全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

XINGUMIN RUSHI WUBAIWEN

中国新股民必读书

新股民入市500问

高升◎编著

●集中阐释股市概念 ●全面归纳股票知识
●详细介绍入市程序 ●系统传授炒股技巧

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

XINGUMIN RUSHI WUBAIWEN

中国新股民必读书

新股民入市500问

高升◎编著

中国商业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

新股民入市500问/高升编著. -北京:中国商业出版社,2007.4
ISBN 978-7-5044-5901-5

Ⅰ.新… Ⅱ.高… Ⅲ.股票-证券交易-问答 Ⅳ.F830.91-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第054027号

责任编辑:龚凯进

中国商业出版社出版发行
(100053 北京广安门内报国寺1号)
新华书店总店北京发行所经销
北京领先印刷有限公司印刷
*
700×1000毫米 16开 22印张 290千字
2007年6月第1版 2007年6月第1次印刷
定价:32.80元
* * * *
(如有印装质量问题可更换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

随着股权分置改革的顺利完成，中国股市渐已迎来了全流通时代，一轮恢复性的股市行情也如期展开。中国证券市场在经历了数年熊市之后，终于恢复了生机和活力。

中国证券市场正在进行着一场前所未有的历史性变革，发生着一系列重要变化，不同的理念和思维处于不断的交织和冲突之中，既创造各种机遇，也产生各种风险。在这样一个全新的市场条件下，不仅新投资者需要学习和不断实践，老投资者也应当一切从头学起，与时俱进，才能跟上中国证券市场发展的步伐。

股票市场是一个没有硝烟的战场，除了金钱之外，再没有什么能够证明你的胜利。不管是身居高位的达官贵人，还是苟且偷生的市井小民，他们在股票市场的地位一律平等，在这里没有身份的划分，没有等级的限制，更没有依权仗势的歧视。股票市场为我们提供了一个为数不多的公平竞争的赛场，每个人都有机会在这里收获属于你的成功。当然，如果你是一个善于学习的投资者，那么情况或许会有更大的不同，掌握这个市场方方面面的知识和门道，再加上一点点运气，你将是这个市场战无不胜的智者和勇者。

正是为了满足广大新股民的人市需要，让他们从炒股的第一天起，就能以足够的知识储备，胜人一筹的炒股技巧而傲视群雄，我们特地编写了《新股民人市 500 问》一书，该书共分 4 大篇，17 章，由浅入深，系统而全面地介绍了股票的方方面面知识，包括基本概念常识、发行与交易常识、B 股交易与新股申购常识、基本面分析与技术分析、投资策略、选股技巧、软件使用以及股指期货和权证等等。从而帮助广大投资者，特别是新股民更好地了解证券市场，认识证券市场，让新股民懂得证券市场的基本规则，学会分析判断与操作的正确方法，并不断提高风险意识和防范风险的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，需要提醒广大准备入市的新股民朋友们，“股市有风险，入市须谨慎”，新股民们一定要分析自己的财富状况和承受风险的能力，在做好全面的准备和规划后，以平常心去看待自己的财富，以足够的自信心随股市潮起潮落。

作　者

2007年5月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 入门知识篇

第一章 股票概念常识 …………………………… (2)

1. 什么是股票？股票的特征是什么？ ………………… (2)
2. 什么是普通股、优先股？ ……………………… (3)
3. 什么是蓝筹股、红筹股？ ……………………… (4)
4. 什么是绩优股、垃圾股？ ……………………… (5)
5. 什么是可转换公司债？可转换公司债有什么特点？ …… (5)
6. 什么是 ADR 和 CDR？ ……………………… (6)
7. 什么是国家股、法人股、公众股、外资股？ ………… (6)
8. 什么是 A 股、B 股？ ……………………… (8)
9. 什么是 H 股、N 股、S 股、L 股？ ………………… (9)
10. 什么是 ST 股票与*ST股票？ ………………… (9)
11. 什么是 PT 股？ ……………………… (10)
12. 什么是大盘股、小盘股？ ……………………… (10)
13. 什么是龙头股、指标股？ ……………………… (11)
14. 什么是新股、次新股？ ……………………… (11)
15. 什么是股权分置改革？ ……………………… (11)
16. 什么是股份分置改革中的对价？ ………………… (12)
17. 什么是 G 股、S 股？ ……………………… (12)
18. 什么是全流通？ ……………………… (13)
19. 什么是非流通股禁售？ ……………………… (13)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 什么是股权激励? …………………………………… (13)
21. 什么是管理层收购? ………………………………… (13)
22. 什么是个人投资者、机构投资者? ………………… (14)
23. 什么是 QFII、QDII? ……………………………… (14)

第二章 股票指数常识 …………………………… (16)

24. 什么是股价指数? 它是如何计算的? …………… (16)
25. 什么是上证综合指数? …………………………… (17)
26. 什么是新上证综指? ……………………………… (17)
27. 什么是上证30指数? ……………………………… (18)
28. 什么是上证50指数? ……………………………… (18)
29. 什么是上证180指数? …………………………… (18)
30. 什么是深证综合指数? …………………………… (18)
31. 什么是深证成分股指数? ………………………… (19)
32. 什么是沪深300指数? …………………………… (19)
33. 什么是中小企业板指数? ………………………… (19)
34. 什么是恒生指数? ………………………………… (20)
35. 什么是道·琼斯指数? …………………………… (20)
36. 什么是纳斯达克指数? …………………………… (21)
37. 什么是标准普尔500指数? ……………………… (21)
38. 什么是金融时报证券交易所指数? ……………… (21)
39. 什么是日经225股价指数? ……………………… (22)

第三章 股票发行常识 …………………………… (23)

40. 什么是证券发行? ………………………………… (23)
41. 什么是发行人? …………………………………… (23)
42. 股票的发行方式有哪些? ………………………… (23)
43. 什么是公开发行? ………………………………… (24)
44. 什么是非公开发行? ……………………………… (24)
45. 什么是股票溢价发行、平价发行、折价发行? …… (25)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46. 什么是首次公开发行？ …… (25)
47. 什么是上市公司再融资？ …… (25)
48. 什么是增发？ …… (26)
49. 什么是定向增发？ …… (26)
50. 什么是证券发行上市的保荐制度？ …… (26)
51. 什么是保荐代表人？ …… (26)
52. 证券发行人为发行上市须支付的费用有哪些？ …… (27)
53. 什么是股票的发行价格？ …… (27)
54. 什么是承销、代销、包销？ …… (28)
55. 什么是绿鞋计划？ …… (29)
56. 什么是上网定价发行？ …… (29)
57. 什么是上网竞价发行？ …… (29)
58. 什么是法人配售？ …… (30)
59. 什么是向二级市场投资者按市值配售？ …… (30)
60. 什么是向法人配售和向一般投资者上网发行相结合？ …… (30)
61. 什么是一人一手？ …… (30)
62. 什么是回拨机制？ …… (31)
63. 什么是路演？什么是网上路演？ …… (31)

第四章　股票市场常识 …… (32)

64. 什么是股票市场？ …… (32)
65. 股票市场有哪些分类？ …… (32)
66. 什么是一级市场、二级市场、无形市场？ …… (32)
67. 什么是主板市场？ …… (33)
68. 什么是创业板市场？ …… (33)
69. 什么是中小企业板？ …… (33)
70. 什么是三板市场？ …… (34)
71. 股票市场的参与者有哪些？ …… (34)
72. 什么是证券公司？ …… (35)
73. 什么是创新类证券公司？ …… (35)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74. 什么是规范类证券公司？ ……………………………… (36)
75. 什么是证券公司的经纪业务？ ………………………… (37)
76. 什么是证券公司的自营业务？ ………………………… (37)
77. 什么是证券公司的承销与保荐业务？ ………………… (38)
78. 什么是证券公司的集合资产管理业务？ ……………… (38)
79. 什么是证券交易所？ …………………………………… (39)
80. 什么是证券业协会？ …………………………………… (39)
81. 什么是证券服务机构？ ………………………………… (39)
82. 什么是证券监督管理机构？ …………………………… (40)
83. 什么是证券登记结算机构？ …………………………… (40)
84. 什么是股份公司？ ……………………………………… (40)
85. 什么是上市公司？ ……………………………………… (41)
86. 什么是股东大会？ ……………………………………… (41)
87. 什么是董事会？ ………………………………………… (41)
88. 什么是监事会？ ………………………………………… (42)
89. 什么是每股税后利润（EPS）？ ……………………… (43)
90. 什么是每股净资产？ …………………………………… (43)
91. 什么是净资产收益率（ROE）？ ……………………… (43)
92. 什么是股东权益？ ……………………………………… (44)
93. 什么是股东权益比率？ ………………………………… (44)
94. 什么是市盈率？ ………………………………………… (44)
95. 什么是市净率？ ………………………………………… (45)
96. 什么是股息与红利？ …………………………………… (45)
97. 什么是送红股和转增股本？ …………………………… (46)
98. 什么是股权登记日？ …………………………………… (46)
99. 什么是配股？什么是转配股？ ………………………… (46)
100. 什么是上市公司暂停上市？ ………………………… (47)
101. 什么是上市公司恢复上市？ ………………………… (47)
102. 什么是上市公司终止上市（退市）？ ……………… (48)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 股票交易常识 ……………………………… (49)

一 交易流程与规则 ……………………………… (49)

103. 股票的交易步骤是怎样的? …………………… (49)
104. 什么是证券账户卡? ………………………… (52)
105. 证券账户卡有哪些种类? …………………… (52)
106. 怎样办理证券账户卡? ……………………… (52)
107. 怎样开设资金账户? ………………………… (53)
108. 怎样办理账户挂失与销户? ………………… (54)
109. 怎样选择合适的证券营业部? ……………… (54)
110. 什么是“银证通”? ………………………… (56)
111. 怎样开通“银证通”? ……………………… (56)
112. A股指定交易与撤消指定交易? …………… (56)
113. 什么是转托管? ……………………………… (58)
114. 怎样办理转托管? …………………………… (58)
115. 什么是保证金? ……………………………… (58)
116. 什么是保证金第三方存管? ………………… (59)
117. 什么是股票交易委托? ……………………… (59)
118. 办理委托的内容有哪些? …………………… (59)
119. 怎样操作委托的程序? ……………………… (60)
120. 委托报价的技巧有哪些? …………………… (60)
121. 什么是撤单? ………………………………… (61)
122. 什么是网上证券交易? ……………………… (62)
123. 怎样办理网上交易? ………………………… (62)
124. 通过互联网买卖股票应注意哪些问题? …… (62)
125. 怎样进行柜台委托、电话委托以及电脑委托? …… (63)
126. 存入证券营业部的资金有息吗? 该怎样计息? …… (64)
127. “最后交易日”有什么含义? ………………… (65)
128. 怎样查询自己的股票? ……………………… (65)
129. 遇到非交易过户时，应办理何种手续? …… (66)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

130. 股票竞价成交的原则是什么？ …………………………(67)
131. 什么是集合竞价？ …………………………………………(68)
132. 什么是连续竞价？ …………………………………………(71)
133. 什么是竞价结果？ …………………………………………(73)
134. 什么是即时行情？ …………………………………………(73)
135. 什么是最小报价单位？ ……………………………………(74)
136. 什么是最小交易单位？ ……………………………………(74)
137. 什么是信用交易？ …………………………………………(74)
138. 什么是融资融券交易？ ……………………………………(75)
139. 哪些投资者可参与融资融券交易？ ………………………(75)
140. 哪些证券公司可开展融资融券业务试点？ ………………(75)
141. 投资者融资融券交易前，应做什么准备？ ………………(75)
142. 融券卖出的申报价格有什么限制？ ………………………(76)
143. 如何了结融资交易？ ………………………………………(76)
144. 如何了结融券交易？ ………………………………………(76)
145. 融资融券期限最长是多少？ ………………………………(77)
146. 如何开立信用证券和资金账户？ …………………………(77)
147. 什么是融资融券的保证金比例？ …………………………(77)
148. 保证金可用余额是多少？ …………………………………(77)
149. 什么是融资融券的维持担保比例？ ………………………(78)
150. 融资融券应该公开披露哪些信息？ ………………………(78)
151. 融资融券交易规模的限制有哪些？ ………………………(78)
152. 对融资融券异常交易如何实施监管？ ……………………(79)
153. 什么是 T+1 与 T+0？ ……………………………………(79)
154. 什么是除权？什么是除息？ ………………………………(79)
155. 什么是填权？什么是贴权？ ………………………………(80)
156. 什么是佣金？其收费标准是怎样的？ ……………………(81)
157. 什么是股票交易的印花税？ ………………………………(81)
158. 什么是涨跌幅限制？ ………………………………………(82)
159. 什么是异常波动？ …………………………………………(83)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

160. 什么是有效申报数量？ ……………………………… (83)
161. 什么是换手率？ ……………………………… (83)
162. 什么是清算交割？ ……………………………… (84)
163. 证券清算交割有哪些原则？ ……………………………… (84)
164. 清算与交割的区别是什么？ ……………………………… (84)
165. 什么是交割日期？ ……………………………… (85)
166. 什么是过户？ ……………………………… (85)
167. 什么是过户费？ ……………………………… (86)
168. 什么是停牌？ ……………………………… (86)
169. 什么是停市？ ……………………………… (87)
170. 什么是休市？ ……………………………… (87)
171. 什么是内幕交易？ ……………………………… (87)
172. 什么是关联交易？ ……………………………… (87)
173. 什么是操纵市场？ ……………………………… (88)

二 交易术语 ……………………………… (88)

174. 什么是基本面、政策面、市场面、技术面？ ……… (88)
175. 什么是 K 线图？ ……………………………… (89)
176. 什么是阳线、阴线？ ……………………………… (89)
177. 什么是上影线、下影线？ ……………………………… (89)
178. 什么是实线？ ……………………………… (89)
179. 什么是熊市、牛市？二者的市场特征是什么？ …… (90)
180. 什么是多头、空头？ ……………………………… (92)
181. 什么是多翻空、空翻多？ ……………………………… (92)
182. 什么是利好、利空？ ……………………………… (92)
183. 什么是内盘和外盘？ ……………………………… (93)
184. 什么是委比？ ……………………………… (93)
185. 什么是红盘和绿盘？ ……………………………… (93)
186. 什么是高开、低开？ ……………………………… (93)
187. 什么是跳空高开、跳空低开？ ……………………………… (94)
188. 什么是回档、反弹？ ……………………………… (94)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

189. 什么是建仓、补仓？ …………………………………… (95)
190. 什么是平仓、斩仓？ …………………………………… (95)
191. 什么是全仓、半仓、满仓？ …………………………… (95)
192. 什么是轧多、轧空？ …………………………………… (95)
193. 什么是多杀多？ ………………………………………… (96)
194. 什么是空杀空？ ………………………………………… (96)
195. 什么是诱多、诱空？ …………………………………… (96)
196. 什么是死多头、死空头？ ……………………………… (96)
197. 什么是敲进、敲出？ …………………………………… (96)
198. 什么是坐轿子、抬轿子？ ……………………………… (97)
199. 什么是割肉、止损？ …………………………………… (97)
200. 什么是对敲？ …………………………………………… (97)
201. 什么是筹码？ …………………………………………… (97)
202. 什么是金叉（黄金交叉）、死叉？ …………………… (97)
203. 什么是盘体？ …………………………………………… (98)
204. 什么是崩盘、护盘与洗盘？ …………………………… (98)

第六章　如何交易 B 股 ……………………………… (99)

205. B 股开户有何规定？ …………………………………… (99)
206. 哪些人可以投资 B 股交易？开设 B 股保证金账户的程序是怎样的？ …………………………………… (100)
207. 怎样开设 B 股证券账户？ …………………………… (100)
208. 在什么情况下可办理 B 股账户资料变更手续？ …… (101)
209. 怎样修改 B 股开户资料或办理 B 股销户手续？ …… (102)
210. “非居民”如何开设 B 股账户？ ……………………… (102)
211. 交易 B 股有哪些委托方式？ ………………………… (103)
212. 什么是 B 股交易单位和报价最小单位？ …………… (103)
213. 什么是 B 股涨跌停板？ ……………………………… (103)
214. 上海市场 B 股的清算与交收是怎样进行的？ ……… (104)
215. B 股具体清算交收流程是怎样运行的？ …………… (105)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

216. 深圳市场 B 股清算与交收是怎样进行的？ ………… (106)
217. 境内外 B 股投资者在交易上有什么差异？ ………… (107)

第七章 如何申购新股 ……………………………… (110)

218. 新股申购是否要开户？ ……………………………… (110)
219. 新股申购数量有何规定？ …………………………… (110)
220. 股民如何申购新股？ ………………………………… (110)
221. 能否重复申购新股？ ………………………………… (111)
222. 什么是新股申购配号？ ……………………………… (112)
223. 怎样确认新股申购配号？ …………………………… (112)
224. 如何确认自己是否中签？ …………………………… (112)
225. 新股申购时证券代码是如何变更的？ ……………… (112)
226. 新股申购须交手续费吗？ …………………………… (113)
227. 新股申购有何技巧？ ………………………………… (113)
228. 新股申购资金要冻结多久？ ………………………… (113)
229. 合同号是不是中签配号？ …………………………… (114)
230. “委托已成交”是否为申购成功？ ………………… (114)
231. 新股中签率是怎样产生的？ ………………………… (114)
232. 新股发行后股票何时可以上市流通？ ……………… (115)
233. 新股网上发行期间，可以转托管吗？ ……………… (115)
234. 新股申购期间可以撤销指定交易吗？ ……………… (115)
235. 新股申购期间变更指定交易怎么办？ ……………… (115)
236. 重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？ …… (115)
237. 申购新股时，为什么只有一个申购配号？ ………… (116)
238. 为什么同一账户不能多次申购委托？ ……………… (116)
239. 配售新股的配号是否与上网发行新股的配号相同？ … (116)
240. 新股申购“卖出”交割单是否被“卖出”？ ……… (117)
241. 账户卡丢了，还能配售新股吗？ …………………… (117)
242. 新股申购期间可以办理挂失转户手续吗？ ………… (117)
243. 股民如何计算申购成本？ …………………………… (118)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

244. 股民在申购新股时遇到申购配号为“0”时怎么办？……（119）
245. 新股上市有何限价规定？……（120）
246. 怎样理解新股上市与涨跌停板？……（120）
247. 如何增发新股？……（120）
248. 基金账户能否参与新股配售？……（121）
249. 申购基金和申购新股配号有什么不同？……（121）
250. 股民申购基金配号数是怎样计算的？……（121）
251. 在申购新股时是不是资金越多，就一定能申购成功？……（123）
252. 申购新股时，券商会在配号上舞弊吗？……（123）
253. 新股定位需要采用哪些分析方法？……（124）
254. 新股安全盈利需把握的要点有哪些？……（125）

第二篇 分析方法篇

第一章 基本面分析……（128）
一 宏观基本面分析……（128）
255. 什么是基本分析？基本分析包括哪些方面？……（128）
256. 通货膨胀是怎样影响股价的？……（129）
257. 政府财政政策是怎样影响股价的？……（130）
258. 股民如何在投资中运用财政政策分析？……（130）
259. 政府公债政策怎样影响股价？……（131）
260. 利率与股价变动的关系是怎样的？……（131）
261. 汇率变动对股价有何影响？……（132）
262. 货币供给量变动时对股市有何影响？……（132）
263. 国内外重大政治事件的发生对股市有何影响？……（133）
264. 监管层的调控政策对股市有何影响？……（133）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net.

二　行业分析 …………………………………………………… (134)
265. 什么是行业分析？主要包括哪几个方面？ ………… (134)
266. 怎样进行行业的市场结构分析？ ……………………… (134)
267. 怎样对行业的性质进行分析？ ………………………… (135)
268. 如何进行行业的生命周期分析？ ……………………… (136)
269. 分析行业生命周期时，投资者该怎样判断增长股票？ ……………………………………………………… (138)
270. 投资者怎样进行行业稳定性分析？ …………………… (139)
271. 如何对有关行业的法令政策进行分析？ ……………… (140)
272. 如何对相关行业变动因素进行分析？ ………………… (140)
三　上市公司财务分析 ………………………………………… (141)
273. 上市公司财务分析的主要内容是什么？ ……………… (141)
274. 什么是财务分析中的比较分析法？ …………………… (142)
275. 什么是财务分析中的比率分析法，它包括的内容有哪些？ ………………………………………………… (143)
276. 怎样获得上市公司有关资料？ ………………………… (147)
277. 怎样阅读上市公司财务报表？ ………………………… (149)
278. 如何评价上市公司的利润质量？ ……………………… (154)
279. 怎样识别上市公司的一些经营信号？ ………………… (159)
280. 什么是 PE 法估值？ …………………………………… (162)
281. 什么是 PB&ROE 法估值 ……………………………… (162)
282. 什么是 DCF 法估值？ ………………………………… (163)
283. 对周期性行业如何估值？ ……………………………… (163)
第二章　技术分析 ……………………………………………… (164)
一　技术分析理论知识 ………………………………………… (164)
284. 什么是技术分析？ ……………………………………… (164)
285. 什么是道氏理论？ ……………………………………… (166)
286. 什么是波浪理论？ ……………………………………… (166)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

287．什么是黄金分割理论？ …………………………… (167)
288．什么是亚当理论？ ………………………………… (168)
289．什么是江恩理论？ ………………………………… (168)
290．什么是相反理论？ ………………………………… (169)
291．什么是随机漫步理论？ …………………………… (171)
292．什么是空中楼阁理论？ …………………………… (171)
293．什么是缺口理论？ ………………………………… (172)
294．什么是扇形理论？ ………………………………… (174)
295．什么是趋势理论？ ………………………………… (177)
296．什么是迪威周期理论？ …………………………… (178)
297．什么是 K 线理论？ ……………………………… (179)
298．什么是切线理论？ ………………………………… (181)
299．什么是支撑线、压力线？如何运用它们？ ………… (182)
300．什么是趋势线？它的作用是什么？ ……………… (184)
301．什么是轨道线？其作用是什么？ ………………… (185)

二　技术分析的常见形态 …………………………… (186)

302．什么是头肩顶？ …………………………………… (186)
303．什么是头肩底？ …………………………………… (187)
304．什么是潜伏顶？ …………………………………… (188)
305．什么是潜伏底？ …………………………………… (188)
306．什么是对称三角形？ ……………………………… (189)
307．什么是直角三角形？ ……………………………… (190)
308．什么是反三角形（喇叭形）？ …………………… (191)
309．什么是矩形？ ……………………………………… (192)
310．什么是旗形？ ……………………………………… (192)
311．什么是尖旗形整理？ ……………………………… (193)
312．什么是扇形整理？ ………………………………… (194)
313．什么是圆形？ ……………………………………… (194)
314．什么是菱形？ ……………………………………… (195)
315．什么是楔形反转？ ………………………………… (196)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

316. 什么是双重底反转？ …………………………… (196)
317. 什么是岛状反转？ ……………………………… (197)

三　技术分析的常用指标 ………………………… (198)

318. 什么是移动平均线？如何运用该指标？ ……………… (198)
319. 什么是均线差指标 DMA？如何运用该指标？ ……… (201)
320. 什么是动向指数？如何运用该指标？ ………………… (201)
321. 什么是相对强弱指数（RelativeShengthIndex）？如何运用该指标？ …………………………………… (204)
322. 什么是威廉指数（W%R）？如何运用该指标？ …… (204)
323. 什么是人气指标线 OBV？如何运用该指标？ ……… (204)
324. 什么是人气指标 AR 和意愿指标 BR？如何运用该指标？ ………………………………………… (205)
325. 什么是压力支撑指标 CR？如何运用该指标？ …… (206)
326. 什么是容量指标 VR？如何运用该指标？ ………… (208)
327. 什么是震荡量指标（OSC）？如何运用该指标？ … (208)
328. 什么是乖离率（BIAS）？如何运用该指标？ ……… (209)
329. 什么是动向指标（MTM）？如何运用该指标？ …… (210)
330. 什么是人气指标心理线（PSY）？如何运用该指标？ …………………………………………………… (211)
331. 什么是量价能人气指标 EMV？如何运用该指标？ ………………………………………… (211)
332. 什么是多空指标（BBI）？如何运用该指标？ ……… (212)
333. 什么是收盘动态指标 ROC？如何运用该指标？ …… (213)
334. 什么是随机指数（KDJ）？如何运用该指标？ …… (213)
335. 什么是涨跌比率 ADR？如何运用该指标？ ………… (214)
336. 什么是涨落指数 ADL？如何运用该指标？ ………… (214)
337. 什么是止损指标 SAR？如何运用该指标？ ………… (215)
338. 什么是超买超卖指标 OBOS？如何运用该指标？ … (216)
339. 什么是布林线指标（BOLL）？如何运用该指标？ ………………………………………… (217)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

340. 什么是筹码分布指标（CYQ）？如何运用该指标？ ……………………（218）

第三篇 实战技巧篇

第一章 投资操作策略选择 ……………………（222）

341. 如何确定投资策略？ ……………………（222）
342. 如何选择合适的投资分析方法？ ……………………（223）
343. 如何修正投资策略？ ……………………（223）
344. 如何分散风险？ ……………………（223）
345. 什么是大型股票投资策略？ ……………………（223）
346. 什么是中小型股票买卖策略？ ……………………（224）
347. 怎样收集投资分析所需要的信息？ ……………………（224）
348. 怎样分析上市公司公开披露的信息？ ……………………（225）
349. 获得股市信息的渠道有哪些？ ……………………（226）
350. 什么是投机股买卖策略？ ……………………（226）
351. 什么是顺势投资策略？ ……………………（227）
352. 什么是公式投资策略？ ……………………（227）
353. 什么是等级投资策略？ ……………………（228）
354. 新股民怎样运用平均成本投资策略？ ……………………（229）
355. 新股民怎样运用固定额投资策略？ ……………………（230）
356. 新股民怎样运用固定比率投资策略？ ……………………（231）
357. 新股民怎样运用可变比率投资策略？ ……………………（233）
358. 新股民怎样运用分散投资策略？ ……………………（233）
359. 新股民怎样运用分段买进投资策略？ ……………………（234）

第二章 选股技巧 ……………………（235）

360. 在牛市中怎样选股？ ……………………（235）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

361. 在熊市中怎样选股? ………………………………… (236)
362. 怎样在横盘整理行情中选股? ……………………… (236)
363. 怎样在大跌行情中选股? …………………………… (237)
364. 怎样选择新股? ……………………………………… (238)
365. 怎样选择高价股? …………………………………… (239)
366. 怎样选择受到政策背景支持的股票? ……………… (241)
367. 怎样选择获利能力强的股票? ……………………… (241)
368. 怎样选择优良型的股票? …………………………… (241)
369. 选择黑马股有何技巧? ……………………………… (242)
370. 选择白马股有何技巧? ……………………………… (242)
371. 选择大盘股有何技巧? ……………………………… (242)
372. 选择小盘股有何技巧? ……………………………… (243)
373. 选择涨停股票有何技巧? …………………………… (244)
374. 选择潜力股有何技巧? ……………………………… (244)
375. 选择安全股有何技巧? ……………………………… (245)
376. 怎样选择上市公司价值最优的股票? ……………… (245)
377. 怎样从股票价格特征出发进行选股? ……………… (246)
378. 怎样从控股股东出发进行选股? …………………… (249)
379. 怎样按照冷热点分布进行选股? …………………… (250)
380. 怎样从成交数量上选股? …………………………… (250)
381. 怎样从上升空间选股? ……………………………… (250)
382. 怎样从下跌空间选股? ……………………………… (251)
383. 怎样从板块互动角度选股? ………………………… (252)
384. 怎样从题材和概念角度选股? ……………………… (253)

第三章 买卖股票技巧 ………………………………… (254)

385. 新股民怎样运用“廉价买进”的方法? …………… (254)
386. 新股民怎样掌握高价买进的策略? ………………… (255)
387. 新股民怎样制定“目标卖价”? …………………… (255)
388. 新股民该如何辨别买进时机? ……………………… (256)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

389. 新股民怎样辨别卖出时机？ …………………………… (257)
390. 为什么说选股不如选时？ …………………………… (258)
391. 如何进行波段操作？ …………………………… (259)
392. 怎样跟踪主力进行操作？ …………………………… (260)
393. 怎样跟踪热点进行操作？ …………………………… (261)
394. 股票被套后怎样解套？ …………………………… (262)
395. 在股票价格激烈波动时应采用何种交易方式？ …… (263)
396. 怎样进行交易量的分析？ …………………………… (264)

第四章　股民看盘技巧 …………………………… (265)

397. 怎样看股市里的大盘？ …………………………… (265)
398. 怎样看大盘中个股分时走势图？ ……………………… (266)
399. 怎样看大盘 K 线技术走势图？ ……………………… (269)
400. 怎样看大盘中个股 K 线技术走势图？ ……………… (270)
401. 看盘时应重点关注哪些内容？ ……………………… (270)
402. 怎样看主动性买盘和主动性卖盘？ ………………… (272)
403. 怎样看内盘和外盘？ …………………………… (272)
404. 观察开盘时应注意哪些技巧？ ……………………… (273)
405. 观察盘中时应注意哪些技巧？ ……………………… (274)
406. 观察尾盘时应注意哪些技巧？ ……………………… (276)
407. 怎样理解开盘放量上升？ …………………………… (277)
408. 怎样关注当日盘中的重要时间段？ ………………… (278)
409. 老股民有哪些成功经验？ …………………………… (281)

第五章　如何规避炒股风险 ……………………… (284)

410. 证券市场的风险特征是什么？ ……………………… (284)
411. 投资者进入证券市场可能会遭受哪些风险？ ……… (284)
412. 什么是系统风险和非系统风险？ …………………… (285)
413. 怎样衡量系统风险？ …………………………… (285)
414. 怎样衡量非系统风险？ …………………………… (286)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

415. 怎样降低非系统风险？ …………………………… (287)
416. 什么是股灾？ …………………………………… (289)
417. 股灾对金融市场和经济发展有什么影响？ ………… (289)
418. 1929 年美国股灾是怎么回事？ …………………… (290)
419. 1987 年全球股灾是怎么回事？ …………………… (290)
420. 东南亚金融危机是怎么回事？ …………………… (291)
421. 深圳“八一〇”事件是怎么回事？ ………………… (291)
422. 上海 327 国债期货事件是怎么回事？ ……………… (292)
423. “中航油”事件是怎么回事？ …………………… (292)
424. 股民怎样防范股市中的风险？ …………………… (293)
425. 如何防范其他投资者的各种陷阱？ ……………… (295)

第六章 股市分析软件使用 ……………………… (297)

426. 常用股市分析软件有哪些？ ……………………… (297)
427. 一般股市分析软件的窗口主菜单开辟了哪些栏目？ …………………………………………………… (298)
428. 常用股市分析软件的大盘信息窗口中都显示哪些内容？ …………………………………………… (299)
429. 股市分析软件个股的信息窗口显示哪些内容？ …… (299)
430. 股市分析软件大盘游标明细小窗口显示哪些内容？ …………………………………………………… (300)
431. 股市分析软件个股游标明细小窗口显示哪些内容？ …………………………………………………… (301)

第四篇 股票衍生品投资篇

第一章 股指期货 ……………………………… (304)

432. 什么是股票指数期货？ …………………………… (304)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

433. 什么是标的指数？ …………………………………… (304)
434. 沪深300指数是如何产生的？ …………………………… (304)
435. 沪深300指数是如何选取样本的？ ……………………… (305)
436. 沪深300指数是如何计算的？ …………………………… (305)
437. 沪深300指数合约的内容是什么？ ……………………… (306)
438. 什么是合约规模？ …………………………………… (306)
439. 什么是最小波动价位？ ……………………………… (307)
440. 什么是每日价格波动限幅？ ………………………… (307)
441. 什么是最后交易日？ ………………………………… (307)
442. 什么是最后结算价格？ ……………………………… (308)
443. 什么是熔断机制？ …………………………………… (308)
444. 什么是股指期质交易的保证金制度？ ……………… (308)
445. 什么是持仓限制和大户申报持仓标准？ …………… (309)
446. 怎样交易股指期货？ ………………………………… (309)
447. 股指期货怎样开户？ ………………………………… (310)
448. 股指期交易怎样下单？ ……………………………… (311)
449. 股指期货交易指令有哪些？ ………………………… (311)
450. 从哪里可以得到股指交易的信息？ ………………… (312)
451. 什么是股指期货的开盘价和收盘价？ ……………… (313)
452. 股指期货合约的结算价格怎样确定的？ …………… (314)
453. 怎样计算股指期货的盈亏？ ………………………… (314)
454. 股指期货合约到期后怎样进行交割？ ……………… (315)
455. 股指期货交易账户资金是怎样进行转移流转的？ …… (316)
456. 投资者的账户如何在银行、证券公司和期货公司账户间进行转移？ …………………………………… (316)
457. 什么是股指期货交易的涨跌停板制度？ …………… (317)
458. 什么是股指期货交易的强制减仓制度？ …………… (317)
459. 什么是股指期货交易的强行平仓制度？ …………… (318)
460. 什么是股指期货交易的大户报告制度？ …………… (318)
461. 什么是股指期货交易的投机头寸限仓制度？ ……… (318)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

462. 股指期货与股票交易有什么区别？ …………………… (319)

第二章 权证 ………………………………………… (320)

463. 什么是权证？ ………………………………………… (320)
464. 权证的种类有哪些？ ………………………………… (320)
465. 什么是标的证券？ …………………………………… (320)
466. 什么是行权？ ………………………………………… (320)
467. 什么是行权价格？ …………………………………… (320)
468. 什么行权比例？ ……………………………………… (321)
469. 什么是认购权证？ …………………………………… (321)
470. 什么是认沽权证？ …………………………………… (321)
471. 什么是美式权证和欧式权证？ ……………………… (321)
472. 什么是公司权证和备兑权证？ ……………………… (321)
473. 上市公司权证名称是如何确定的？ ………………… (322)
474. 权证的主要条款及含义是什么？ …………………… (322)
475. 什么是权证的创设？ ………………………………… (322)
476. 权证的创建流程是怎样的？ ………………………… (322)
477. 什么是权证的注销？ ………………………………… (323)
478. 什么是权证交易的做市商制度？ …………………… (323)
479. 权证做市商制度有什么作用？ ……………………… (323)
480. 买卖权证需要开设新的账户吗？ …………………… (324)
481. 什么是权证交易？ …………………………………… (324)
482. 何时可以交易权证？ ………………………………… (324)
483. 什么是权证申报限制？ ……………………………… (324)
484. 什么是权证价格的涨跌幅限制？ …………………… (324)
485. 什么是权证终止交易？ ……………………………… (325)
486. 权证交易和行权的费用是多少？ …………………… (325)
487. 什么是权证交易的 T+0 制度？ …………………… (325)
488. 在什么情况下权证停牌？ …………………………… (325)
489. 权证交易中主要披露哪些信息？ …………………… (325)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

490. 权证到期后如何结算？ …………………………… (326)
491. 权证行权的结算价格是怎么计算的？ ……………… (326)
492. 什么是权证的内在价值？ …………………………… (326)
493. 什么是权证的时间价值？ …………………………… (327)
494. 什么是历史流动率？ ………………………………… (327)
495. 什么是隐含波动率？ ………………………………… (327)
496. 什么是权证的发行人风险？ ………………………… (327)
497. 什么是权证的流动性风险？ ………………………… (327)
498. 什么是权证的杠杆风险？ …………………………… (328)
499. 什么是权证的交易中止风险？ ……………………… (328)
500. 什么是权证的有限的存续期？ ……………………… (328)
501. 什么是权证的总体市场风险？ ……………………… (328)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 入门知识篇

☆ 股票概念常识
☆ 股票指数常识
☆ 股票发行常识
☆ 股票市场常识
☆ 股票交易常识
☆ 如何交易B股
☆ 如何申购新股

新股民入市500问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股票概念常识

1. 什么是股票？股票的特征是什么？

股票代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

股票具有以下基本特征：

（1）不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。

（2）参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。

股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

（3）收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。

股票的收益性还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。以美国可口可乐公司股票为例。如果在 1983 年底投资 1000 美元买入该公司股票，到 1994 年 7 月便能以 11554 美元的市场价格卖出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚取 10 多倍的利润。在通货膨胀时，股票价格会随着公司原有资产重置价格上升而上涨，从而避免了资产贬值。股票通常被视为在高通货膨胀期间可优先选择的投资对象。

（4）流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感（价格不会随着成交量一同变化），股票的流通性就越好，反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本进入生产经营活动，收到优化资源配置的效果。

（5）价格波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。例如，称雄于世界计算机产业的国际商用机器公司（IBM），当其业绩不凡时，每股价格曾高达 170 美元，但在其地位遭到挑战，出现经营失策而招致亏损时，股价又下跌到 40 美元。如果不合时机地在高价位买进该股，就会导致严重损失。

2. 什么是普通股、优先股?

普通股构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大、最为重要的股票。它是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的权益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权。目前在上海和深圳证券交易所上市交易的股票，都是普通股。普通股股票持有者按其所持有股份比例享有以下基本权利：

（1）公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会，并有建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议权、表决权和选举权，也可以委托他人代表其行使其股东权利。

（2）利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股的股息是不固定的，由公司盈利状况及其分配政策决定。普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享受股息分配权。

（3）优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票时，现有普通股股东有权按其持股比例，以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票，从而保持其对企业所有权的原有比例。

（4）剩余资产分配权。当公司破产或清算时，若公司的资产在偿还欠债后还有剩余，其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序进行分配。

优先股是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。这种优先权主要表现在两个方面：①优先股有固定的股息，不随公司业绩好坏而波动，并且可以先于普通股股东领取股息；②当公司破产进行财产清算时，优先股股东对公司剩余财产有先于普通股股东的要求权。但优先股一般不参加公司的红利分配，持股人也无表决权，不能借助表决权参加公司的经营管理。因此，优先股与普通股相比较，虽然收益和决策参与权有限，但风险较小。

3．什么是蓝筹股、红筹股？

“蓝筹”一词源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。在海外股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。

红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应地，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 什么是绩优股、垃圾股?

在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。

在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力，在行业内达到了较高的市场占有率，形成了经营规模优势，利润稳步增长，市场知名度很高。

与绩优股相对应，垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

5. 什么是可转换公司债?可转债有什么特点?

可转债全称为可转换公司债券。是一种可以在特定时间，按特定条件转换为普通股股票的特殊企业债券。可转换债券兼具有债券和股票的特性，它有三个突出的特点：

一是债权性。与其他债券一样，可转换债券也有规定的利率和期限。投资者可以选择持有债券到期，收取本金和利息。

二是股权性。可转换债券在转换成股票之前是纯粹的债券，但在转换成股票之后，原债券持有人就由债权人变成了公司的股东，可参与企业的经营决策和红利分配。

三是可转换性。转股权是投资者享有的，一般债券所没有的选择权，债券持有者可以按约定的条件将债券转换成股票。

此外，可转换债券的投资者还享有将债券回售给发行人的权利。一些可转换债券附有回售条款，规定若公司股票的市场价格持续低于转股价（即按约定可将债券转换成股票的价格）达到一定幅度时，债券持有人可以把债券按约定条件回售给债券发行人。

可转换债具备股票和债券的双重属性，结合了股票的长期增长潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力和债券所具有的安全和收益固定的优势。也就是说，当可转债失去转换意义，就作为一种低息债券，它依然有固定的利息收入。此外，可转债比与股票相比，还有优先偿还的要求权。

6. 什么是 ADR 和 CDR?

ADR 是指美国预托证券（American Depository Receipt)，美国预托证券是由一家美国银行重新包装非美国证券而成的一种美国有价证券。美国预托证券是某一数目外国股票的拥有证明，而原始股票由发行公司本国的保管人持有。美国预托证券的证书、过户和交收过程都与美国证券相同。与直接购买外国股票比较，美国投资者通常宁愿选择美国预托证券，因为美国预托证券的价格资料齐备，交易费用较低，股息分派迅速。此外，有些美国投资机构不准投资于非美国证券，但可投资于美国预托证券。

所谓 CDR，即中国预托证券，概念来自 ADR，是指在境外上市公司将部分已发行上市的股票托管在当地保管银行，由中国境内的存托银行发行、在境内 A 股市场上市、以人民币交易结算、供国内投资者买卖的投资凭证。

目前，香港大部分大型 H 股及红筹股，都以 ADR 形式在美国买卖，并以美元报价，但主体上市市场仍在香港，并受香港监管。

7. 什么是国家股、法人股、公众股、外资股?

按股东的权利和义务关系，国外一般将股票分为普通股和优先股，而我国则按投资主体的不同性质，将股票划分为国家股、法人股、社会公众股和外资股等不同类型。

(1) 国家股

国家股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。在我国企业的股份制改造中，原来一些全民所有制企业改组为股份公司，从性质上讲，这些全民所有制企业的资产属于国家所有，因此在改组为股份公司时，就折成国家股。另外，国家对新组建的股份公司进行投资，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成了国家股。国家股由国务院授权的部门或机构持有，或根据国务院决定，由地方人民政府授权的部门或机构持有。

（2）法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产投入公司形成的股份。法人持股所形成的也是一种所有权关系，是法人经营自身财产的一种投资行为。法人股股票以法人记名。

如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，可称为国有法人股。国有法人股属于国有股权。

作为发起人的企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，在认购股份时，可以用货币出资，也可以用其他形式的资产，如实物、工业产权。非专利技术、土地使用权等作价出资。但对其他形式资产必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。

（3）社会公众股

社会公众股是指社会公众依法以其拥有的财产投入公司时形成的可上市流通的股份。在社会募集方式下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余部分应该向社会公众公开发行。《中华人民共和国证券法》规定，社会募集公司申请股票上市的条件之一是，向社会公开发行的股份达到公司股份总数的百分之二十五以上。公司股本总额超过人民币四亿元的，向社会公开发行股份的比例为百分之十以上。

（4）外资股

外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。这是我国股份公司吸收外资的一种方式。外资股按上市地域可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

①境内上市外资股。境内上市外资股原来是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份，投资者限于：外国的自然人、法人和其他组织；我国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织；定居在国外的中国公民等。这类股票称为 B 股，B 股采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记名股票形式，以人民币标明股票面值，以外币认购、买卖，在境内证券交易所上市交易。但从2001年2月对境内居民个人开放B股市场之后，境内投资者逐渐成为B股市场的重要投资主体，B股的“外资股”性质也发生了变化。境内居民个人可以用现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金从事B股交易，但不允许使用外币现钞。境内居民个人与非居民之间不得进行B股协议转让。境内居民个人所购B股不得向境外转托管。经有关部门批准，境内上市外资股或者其派生形式，如认股权凭证和境外存股凭证，可以在境外流通转让。公司向境内上市外资股股东支付股利及其他款项，以人民币计价和宣布，以外币支付。

②境外上市外资股。境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。它也采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。在境外上市时，可以采取境外存股凭证形式或者股票的其他派生形式。在境外上市的外资股除了应符合我国的有关法规外，还须符合上市所在地国家或者地区证券交易所制定的上市条件。依法持有境外上市外资股。其姓名或者名称登记在公司股东名册上的境外投资人，为公司的境外上市外资股股东。公司向境外上市外资股股东支付股利及其他款项，以人民币计价和宣布，以外币支付。

境外上市外资股市要由H股、N股、S股等构成。

8. 什么是A股、B股?

我国上市公司的股票有A股、B股、H股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的股票。在2001年2月前，B股的投资人仅限于外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国外的中国公民，以及中国证监会规定的其他投资人。2001 年 2 月 19 日之后，中国证监会宣布对内开放 B 股市场，准许持有合法外汇的境内居民自由开户买卖 B 股。

9. 什么是 H 股、N 股、S 股、L 股？

H 股是指注册地在我国内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 HONG KONG，取其字首，在港上市外资股就叫作 H 股。依此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，伦敦的第一个英文字母是 L，那么，在纽约、新加坡、伦敦上市的外资股就分别称为 N 股、S 股、L 股。

10. 什么是 ST 股票与 *ST股票？

（1） ST 股票

ST 是英文 Special Treatment 的缩写，股票名称前有“ST”字样的股票，通常称之为 ST 股票，即需做特别处理的股票。

如果公司出现以下六种异常财务状况之一，则其股票就要被戴上 ST 的帽子。

①审计结果显示连续两个会计年度的净利润均为负值。

②上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。

③注册会计师对最近一个会计年度的财务报告，出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

④最近一个会计年度经审计的股东权益，扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

⑤最近一份经审计的财务报告，对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

⑥经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

（2） *ST股票

2003 年开始，启用新标记“*ST”警示退市风险。有如下六种情形之一者为存在股票终止上市风险的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①最近两年连续亏损的（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）。

②财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的。

③财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

④在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

⑤处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

⑥交易所认定的其他情形。

11. 什么是PT股?

是基于为暂停上市流通的股票提供流通渠道的特别转让服务所产生的股票品种（PT是英文 Particular Transfer “特别转让” 的缩写）。

根据《公司法》及《证券法》的有关规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深证券交易所从1999年7月9日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让”服务，也就是去三板市场交易。第一批这类股票有“PT双鹿”、“PT农商社”、“PT苏三山”和“PT渝钛白”。

12. 什么是大盘股、小盘股?

对于大盘股和小盘股的区别没有明确的标准，股权分置改革以前我们已习惯于把流通股本在1个亿以上的个股称为大盘股；5000万至1个亿的个股称为中盘股；不到5000万规模的称为小盘股。这种区别不是绝对的。相同业绩的个股，流通盘越小市盈率越高，流通盘越大市盈率越低。因此，市场疲软时，小盘股机会就多一些。但在牛市中大盘股适合大资金的进出，因此流通盘大的个股比较被投资者看好。值得注意的是，流通盘大的股票对指数影响也大，往往成为市场调控指数的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 什么是龙头股、指标股？

（1）龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

（2）所谓指标股就是权重股，是指对大盘指数影响较大的股票。总股本大的股票一般都是指标股，因为沪深综合指数都是按照总股本计算的，总股本大的股票，权重就大，其涨跌对大盘综合指数的影响就大。由于沪深市场各类成分指数都是按流通股权重计算的，所以部分流通盘大的股票也是指标股。

但随着全流通时代的到来，所有的指数都将按照总股本来计算，所以今后的指标股就是总股本大、对指数影响权重大的股票。另外，由于股价有高低，指标股也可认为是市值大的股票。一般而言，市场把总股本前 50 位和市值前 50 位的股票都看作是指标股。

14. 什么是新股、次新股？

新股、次新股以上市时间的早晚划分。上市不满半年的股票为新股；上市一年半之内的股票为次新股；其余的股票为老股。这样的划分对选股有益。新股和次新股上市后许多没有经过炒作，再加上新股和次新股相对质地优良，有较好的经营业绩和题材支撑，如大比例送配等，颇受市场青睐。因此，这类板块的股往往成为主力的热炒对象。

15. 什么是股权分置改革？

是指通过非流通股股东和流通股股东之间的利益平衡协商机制，消除 A 股市场股份转让制度性差异的过程。一般是上市企业非流通股东支付一定的对价给流通股东，以取得股票的流通权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 什么是股份分置改革中的对价?

对价指非流通股股东为了取得所持有的非流通股份流通的权利，而向流通股股东支付的相应的代价。其表达方式为流通股股东每 10 股获得多少股的补偿，对价越高，流通股东得到的补偿就越多，对流通股东越有利。

主流的股权分置方案如下：

送股式解决方案：由非流通股东向流通股东赠送一定比例股份，支付对价。

缩股式解决方案：非流通股股东将现持有股份注销一部分。

权证式解决方案：向流通股股东发放权证，将对价补偿单独剥离出来。

折让式解决方案：由非流通股股东拿出部分股份，以低价向流通股股东配售。

回购式解决方案：由上市公司通过现金定向回购部分股份。

17. 什么是 G 股、S 股?

G 股就是完成了股权分置改革恢复上市交易的股票。由于试点方案实施后，股票代码前面都暂时冠以“G”代码，业界形象地把它们称为“G 股”。

S 股就是未股改或进入股改程序但未完成股改的公司的股票简称。

2006 年 10 月 9 日，G 股就完成了其历史使命，出现了 S 股。随着股改进程的加快，未股改公司的数量越来越少，沪深证券交易所发表公告表示，对于已完成股权分置改革、股票简称前冠以“G”的公司，从 10 月 9 日起其股票简称取消“G”标记，恢复冠以“G”标记以前的股票简称。同时，未股改或进入股改程序但未完成股改的公司将戴“S”帽，作为未股改公司的风险提示。

这里需要特别说明的是，此前中国证券市场上所指的 S 股，原是指那些主要生产或者经营等核心业务在中国大陆，而企业的注册地在新加坡（Singapore）或者其他国家和地区，但是在新加坡交易所上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂牌的企业的股票。

18. 什么是全流通?

是指经过股权分置改革后，非流通股股东通过对价补偿方式，获得流通权，至此，公司发行在外的股票可以全部流通，即全部可以在二级市场买卖。

19. 什么是非流通股禁售?

指为了缓解股改后非流通股集中流通给市场带来的巨大压力，管理层对已经取得流通权的非流通股进行分时分批上市的有关规定。

20. 什么是股权激励?

股权激励制度起源于美国，是指在某特定的时期内，以某种约定的方式使经营者得到该公司一定量的股份，使经营者或管理者的角色发生转变，由单纯的代理方转向管理者和所有者的双重职能，从而使其更加尽职尽责，达到激励经营管理者取得公司利益最大化的目的。

目前，在国际上通行的股权激励方式主要有：股票期权、模拟股票、公式股票、股票增值权、长期业绩奖励、员工持股计划(ESOP)、管理层股票购买计划和限制性股票等。对于中国的上市公司而言，股权分置改革为我国上市公司推行股票激励铺平了道路，目前已有多家公司提出股权激励计划。

21. 什么是管理层收购?

MBO是英文“Management Buy Out”的缩写，它是20世纪70年代西方成熟市场在传统并购理论基础上发展起来的一种新型并购方式，主要指目标公司的管理层或经理层利用借贷所融资金购买本公司的股份，从而改变公司股东结构、资产结构和控制权结构，进而达到重组公司的目的。

管理层收购在激励内部人员积极性、降低代理成本、改善企业经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低'10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营状况等方面起到了积极的作用，因而它成为20世纪70~80年代流行于欧美国家的一种企业收购方式。对中国企业而言，MBO最大的魅力在于能理清企业产权，实现所有者回归，建立企业的长期激励机制，这也是中国MBO最鲜明的特色。不过，从国内外的MBO实践中可以看出，MBO并非适合所有的企业。实施MBO的企业至少要具备三个条件：首先，企业要有一定的管理效率空间；其次，企业处于竞争性较强的行业，如家电和一些成长性较好的高科技企业；最后，企业要有优秀的管理层团队，这也是MBO成功与否的关键所在。

22. 什么是个人投资者、机构投资者？

一般来说，股票的持有者包括个人投资者和机构投资者。在证券市场发展的初期，市场参与者主要是个人投资者，即以自然人身份从事股票买卖的投资者，也就是俗称的股民。

机构投资者从广义上讲是指用自有资金或者从分散的公众手中所筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。在西方国家，以有价证券收益为其主要收入来源的证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等，一般称为机构投资者。其中最典型的机构者是专门从事有价证券投资的共同基金，在国内，机构投资者目前主要是具有证券自营业务资格的证券自营机构，符合国家有关政策法规的各类投资基金，包括证券公司、基金、保险资金、企业年金、合格的境外机构投资者（QFII）等。

23. 什么是QFII、QDII?

QFII是Qualified Foreign Institutional Investor（合格的境外机构投资者）的首字缩写。它是一国在货币没有实现完全可自由兑换。资本项目尚未开放的情况下，有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。这种制度要求外国投资者若要进入一国证券市场，必须符合一定的条件，经该国有关部门的审批通过后汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QDII 是 Qualified Domestic Institutional Investor（合格的境内机构投资者）的首字缩写。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。和QFII 一样，它也是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　股票指数常识

24. 什么是股价指数？它是如何计算的？

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数和成分股指数。前者是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围，如上海证券交易所发布的上海证券交易所综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，上海证券交易所工业股价格指数、商业股价格指数等则分别把全部的工业类上市股票和商业类上市股票纳入各自的指数计算范围。成分股指数，是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成分股，计算时只把所选取的成分股纳入指数计算范围。例如，深圳证券交易所成分股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取40种，计算得出的一个综合性成分股指数。通过这个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。深圳证券交易所发布的工业股成分指数，是从深圳证券交易所上市的工业股中选取20家成分股为代表计算得出的。在编制成分指数时，为了保证所选样本具有充分的代表性，国际上惯用的做法是，综合考虑样本股的市价总值及成交量在全部上市股票中所占的比重，并要充分考虑到所选样本股公司的行业代表性。指数公布后，还要根据市场变化状况定期或不定期地更换样本股。股价指数的计算方法有算术平均法和加权平均法两种。

算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得出一个平均值。例如，如果所计算的股票指数包括3只股票，其价格分别为15元、20元、30元，则其股价算术平均值为（15+20+30）/3=21.66元。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每只股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如，上例中3只股票的发行数量分别为1亿股、2亿股、3亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（15×1+20×2+30×3）/（1+2+3）=24.16元。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如，上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为100点，而两所发布的成分指数基准日指数都为1000点。

25. 什么是上证综合指数?

上证综合指数是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以1990年12月19日为基准日，以该日所有的股票市价总值为基期，基期指数定为100点，自1991年7月15日开始发布。该指数反映上海证券交易所上市的全部A股和全部B股票的股价走势。其计算方法与深证综合指数大体相同。不同之处在于对新股的处理。上证综合指数的计算，当有新股上市时，上市10天以后方列入计算范围。我们现在一般说的沪市今天涨了多少点或跌了多少点，指的就是上证综合指数。

26. 什么是新上证综指?

新上证综指，是指上证所在第二批股权分置改革试点结束后，为股改上市公司推出全新的“上证新综指”，为市场提供新的投资标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识。按照上证所《新上证综指编制方案》，新上证综指以2005年12月30日为基日，基点为1000点，简称新综指，指数代码为000017。该指数样本股包含所有沪市G股，只有已经完成股改的上市公司股票才可进入新综指。

27. 什么是上证30指数？

上证30指数是上海证券交易所编制的一种成分股指数，是从在上海证券交易所上市的所有A股股票中抽取具有市场代表性的30种样本股票为计算对象，并以流通股数为权数计算得出的加权股价指数，综合反映上海证券交易所全面上市A股的股价走势。

28. 什么是上证50指数？

上证50指数是由上海证券交易所编制，于2004年1月2日正式发布，指数简称为上证50，指数代码为000016，基准日为2003年12月31日，基点为1000点。上证50指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股，以综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。

29. 什么是上证180指数？

上证180指数是对原上证30指数进行调整和更名后产生的指数。上证成分指数的编制方案，是结合中国证券市场的发展现状，借鉴国际经验，在原上证30指数编制方案的基础上作进一步完善后形成的，目的在于通过科学客观的方法挑选出最具代表性的样本股票，建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

30. 什么是深证综合指数？

深证综合指数，是深圳证券交易所编制的，以深圳证券交易所挂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1991 年 4 月 3 日为基准日，基准日指数定为 100 点。深证综合指数综合反映深交所全部 A 股和 B 股上市股票的股价走势。此外还编制了分别反映全部 A 股和全部 B 股股价走势的深证 A 股指数和深证 B 股指数。深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基准日，1992 年 10 月 4 日开始发布，基准日指数定为 100 点。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基准日，1992 年 10 月 6 日开始发布，基准日指数定为 100 点。

31. 什么是深证成分股指数？

深证成分股指数，是深圳证券交易所编制的一种成分股指数，是从上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票作为计算对象，并以流通股为权数计算得出的加权股价指数，综合反映深交所上市 A、B 股的股价走势。该指数取 1994 年 7 月 20 日为基准日，基准日指数定为 1000 点。成分股指数于 1995 年 1 月 23 日开始试发布，1995 年 5 月 5 日正式启用。40 家上市公司的 A 股用于计算成分 A 股指数及行业分类指数，40 家上市公司中有 B 股的公司，其 B 股用于计算成分 B 股指数。

32. 什么是沪深 300 指数？

沪深 300 指数是由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分指数，于 2005 年 4 月 8 日正式发布。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

33. 什么是中小企业板指数？

深圳证券交易所编制的中小企业板指数于 2005 年 12 月 1 日正式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布。首批样本股包括当时已在中小企业板上市的全部50只股票。中小企业板指数简称“中小板指”，代码为399101，是以中小企业板正常交易的股票为样本股的综合指数。这个指数以自由流通数为权重，采取派许加权法计算。基日为中小企业板第50家上市公司的上市日，即2005年6月7日，基日点位为1000点。

其成分股具有高成长、高回报的特点。

（1）中小板指数是第一个全流通板块的指数。中小企业板总计有50只股票，占深圳交易所上市公司家数的10%。目前，中小企业板已经全部完成股改，是国内第一个全流通的板块。

（2）中小板指数具备较好的盈利性和成长性。从企业的收入及利润的增长情况看，中小企业板的成长性明显强于主板，盈利性、财务指标也均优于沪深A股的平均水平。

（3）中小板指数具有流动性高的特点。中小企业板市场交易一直比较活跃，特别是股权分置改革完成后，市场的关注度和参与度进一步提高。

34. 什么是恒生指数?

恒生指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，用加权平均法计算股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。

35. 什么是道·琼斯指数?

道琼斯指数是根据人名道和琼来命名的一个科学衡量股票规律的指数。道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）道·琼斯工业股价平均指数。

（2）道·琼斯运输业股价平均指数。

（3）道·琼斯公用事业股价平均指数。

（4）道·琼斯股价综合平均指数。

在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

36. 什么是纳斯达克指数?

纳斯达克全名为全美证券交易协商会自动报价系统，1971 年才问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。纳斯达克综合指数包括 4600 多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而，成为美国“新经济”的代名词。

37. 什么是标准普尔 500 指数?

标准普尔 500 股价指数（S&P500）乃是由美国 McGrawHill 公司，从纽约证交所、美国证交所等股票中选出 500 支，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到之指数，以 1940 年至 1943 年这段期间的股价平均为基数 10，并在 1957 年由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80% 以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

38. 什么是金融时报证券交易所指数?

金融时报证券交易所指数（也译为“富时指数”）是英国最具权威性的股价指数，由《金融时报》编制和公布。这一指数包括三种：一是金融时报工业股票指数，又称 30 种股票指数。该指数包括 30 种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最优良的工业股票价格，其中有烟草、食油、电子、化学药品、金属机械、原油等。二是100种股票交易指数，又称“FT－100指数”，该指数自1984年1月3日起编制并公布。这一指数挑选了100家有代表性的大公司股票，又因它通过伦敦股票市场自动报价电脑系统，可随时得出股票市价，并每分钟计算一次，因此能迅速地反映股市行情的每一变动，自公布以来受到人们广泛重视。为了便于期货交易和期权交易，该指数基值定为1000。三是综合精算股票指数。该指数从伦敦股市上精选700多种股票作为样本股加以计算。它自1962年4月10日起编制和公布，并以这一天为基期，令基数为100。这一指数的特点是统计面宽、范围广，能较全面地反映整个股市状况。

39．什么是日经225股价指数？

日经225股价指数是（日本经济新闻社）编制和公布的反映日本股票市场价格变动的股价指数。该指数从1950年9月开始编制，最初根据在东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日（日本经济新闻社）向道·琼斯公司买进商标，采用道·琼斯修正指数法计算，指数也改称为“日经道式平均股价指标”。1985年5月合同期满，经协商，又将名称改为“日经股价指数”。

现在日经股价指数分成两组：一是日经225种股价指数。这一指数以在东京证券交易所第一市场上市的225种股票为样本股，包括150家制造业、15家金融业、14家运输业和46家其他行业。由于该指数从1950年起连续编制，具有较好的可比性，成为反映和分析日本股票市场价格长期变动趋势最常用和最可靠的指标。二是日经500种股价指数。该指数从1982年1月4日起开始编制，样本股扩大到500种，约占东京证券交易所第一市场上市股票的一半，因而更具代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 股票发行常识

40. 什么是证券发行?

证券发行是指政府、金融机构、工商企业等以募集资金为目的向投资者出售代表一定权利的有价证券的活动。证券发行可以采取公开发行的方式，也可以采取非公开发行的方式。任何一个经济体系中都有资金的盈余单位（有储蓄的个人、家庭和有闲置资金的企业）和资金的短缺单位（有投资机会的企业、政府和有消费需要的个人）。为了加速资金的周转和利用效率，需要使资金从盈余单位流向短缺单位。在实际经济生活中，有两种主要融资形式：一种是间接融资，即储蓄者把他们盈余的钱存入银行，银行再把这部分资金贷给借款者；另一种是直接融资，即投资者通过购买政府、企业和金融机构发行的各种有价证券，将资金直接投入短缺单位。

41. 什么是发行人?

发行人是指为筹措资金而发行证券的政府、金融机构、工商企业等，它们是证券的供应者和资金的需求者。发行人的多少和发行证券数量的多少，决定了发行市场的规模和发达程度。

42. 股票的发行方式有哪些?

我国股份公司首次公开发行和上市后增发可采用以下发行方式：①上网定价发行方式。是指利用证券交易所的交易系统，主承销商在证券交易所开设股票发行专户并作为惟一的卖方，投资者在指定时间内，按现行委托买入股票的方式进行申购的发行方式。②向二级市场投资者配售方式。是指在公开发行新股时，将一定比例或全部新股向二级市场投资者配售，投资者根据其持有的上市流通股票的市值和折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算的申购限量自愿申购新股的发行方式。由于有可能仅将一定比例的新股向二级市场投资者配售，因此可采取向二级市场投资者配售与上网定价发行相结合或将向二级市场投资者配售与向机构投资者配售相结合的方式。③对一般投资者上网发行和对法人配售相结合的发行方式。这里所说的法人是指在中华人民共和国境内登记注册的除证券经营机构以外的有权购买人民币普通股的法人。法人分两类：一类是与发行人业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人，称为战略投资者；另一类是与发行公司无紧密联系的法人，称为一般法人。对法人配售和对一般投资者上网发行的比例由发行人和主承销商在充分考虑上市后该股票流动性等因素的基础上自主确定。

43. 什么是公开发行?

《证券法》和《公司法》对公开发行证券行为进行了方式上和数量上的双重界定。一是在发行方式上，只要采用广告、公开劝诱等公开募集的形式发行证券的，不论是向特定对象还是向不特定对象发行，不论对象人数累计是否超过 200 人，均属于公开发行证券的行为。二是在股东数量上，只要股东累计超过 200 人（含信托方式），不论其发行行为采取何种方式、发行对象是否特定、该公司是否在证券交易所上市，均构成公开发行证券的行为。

44. 什么是非公开发行?

《证券法》规定："非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。"相对而言，公开发行需要核准，要求比较严格，对发行人门槛要求较高，发行过程比较复杂，发行费用也较高。与此相比，非公开发行对发行人门槛要求较低，发行手续相对简单，可以节省发行时间和费用。但是非公开发行对投资者资质有一定要求，主要是具备资金雄厚、能承担风险、有判断能力的条件，如美国规定的合格机构投资者（QIB）。此外，对非公开发行的证券转让场所和转让对象也有一定的限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45. 什么是股票溢价发行、平价发行、折价发行?

《公司法》规定："股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。"

平价发行也称为等额发行或面额发行，是指发行人以票面金额作为发行价格。如某公司股票金额为1元，若采用平价发行方式，那么该公司发行股票时的售价也是1元。由于股票上市后的交易价格通常要高于面额，面额发行能使投资者得到交易价格高于发行价格时所产生的额外收益，因此绝大多数投资者都乐于认购。

溢价发行是指发行人按高于面额的价格发行股票，因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金，同时还可降低筹资成本。《证券法》规定："股票发行采取溢价发行的，其发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定。"

折价发行是指以低于面额的价格出售新股，即按面额打一定折扣后发行股票，折扣的大小主要取决于发行公司的业绩和承销商的能力。如某种股票的面额为1元，如果发行公司与承销商之间达成的协议折扣为5%，那么该股票的发行价格为每股0.95元。目前，西方国家的股份公司很少有按折价发行股票的。我国不允许折价发行。

46. 什么是首次公开发行?

指在募集设立股份有限公司时公开募集股份，或已设立的公司首次公开发行股票。

其目的是为成立新公司而募集资金，非股份有限公司为转换经营机制、改制成股份有限公司而发行股票。

47. 什么是上市公司再融资?

上市公司再融资包括股票融资和债券融资。股票融资有三种方式，即向原股东配售股票（配股）、向社会公众发售股票（增发）和向特定对象发行股票。债券融资包括发行可转换为股票的公司债券。上市公司配股、增发也属于公开发行。需要满足《证券法》规定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开发行的条件，即：（1）具备健全且运行良好的组织机构。（2）具有持续盈利能力，财务状况良好。（3）最近三年财务文件无虚假记载，无其他重大违法行为。（4）经国务院批准的中国证监会规定的其他条件。中国证监会在制定有关监管办法时，要对企业的组织结构、盈利能力、财务状况等对企业良好运营有重要影响的方面提出一定的标准。

48. 什么是增发？

是指上市公司以原股本为基础，再次筹集资金增加股本的行为。发行对象一般为老股东、机构投资者、社会公众，也有以特定机构为增发对象的。

49. 什么是定向增发？

指非公开发行，向特定群体发售股票募集资金的行为，也就是海外常说的私募发行。

50. 什么是证券发行上市的保荐制度？

保荐制度的重点是明确保荐机构和保荐代表人的责任并建立责任追究机制。实施保荐制度的主要目的是通过落实证券公司等中介机构及其从业人员的责任，加强市场诚信建设，培育市场主体，强化市场约束机制，提高上市公司质量。

51. 什么是保荐代表人？

根据中国证监会的有关规定：保荐人履行保荐职责应当指定保荐代表人具体负责保荐工作。即保荐代表人是在发行保荐和上市保荐过程中承担具体工作的保荐业务人员。保荐代表人是一种资格。并不是所有在保荐机构任职的人员都有资格担任保荐代表人，只有通过保荐代表人胜任能力考试并注册登记的人员才具备保荐代表人资格，才能依法从事相应的保荐工作并承担相应的责任。实践中，保荐机构一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指定两名具有保荐代表人资格的工作人员具体负责相应的保荐工作。中国证监会对保荐代表人实行动态管理。

52．证券发行人为发行上市须支付的费用有哪些?

一般而言，在股票发行过程中，企业将支付以下一些费用：

（1）承销费用。股票承销费用又称发行手续费，是指发行公司委托证券承销机构发行股票时支付给后者的佣金，通常在股票发行费用中所占的比重最大。承销费用一般按企业募集资金总额的一定百分比计算，由承销商在投资者付给企业的股款中扣除。

（2）保荐费用。公开发行股票，依法采取承销方式的，应当聘请具有保荐资格的机构担任保荐人。保荐费用为发行公司委托保荐机构推荐股票发行上市所支付的费用。

（3）其他中介机构费用。股票发行过程中必然会涉及评估、财务和复杂的法律问题，因此，企业自股票发行准备阶段起就必须聘请具有证券从业资格的资产评估机构、会计师事务所以及律师事务所参与发行工作。此类中介机构的费用也是股票发行过程中必须支付的，收费标准基本上按企业规模大小和工作难易程度来确定。

（4）印刷费用。企业必须为发行申报材料、招股说明书、上市公告书等文件的印刷付出印刷费用，这笔费用将依印刷频率、数量和质量而定。

（5）宣传广告费。在发行股票时；为了使股票能顺利发售出去，实现预定的筹资目标，发行公司往往会做一些广告、宣传工作，这无疑需要支出一定的费用。

（6）其他费用。除上述费用外，发行人在股票发行过程中可能还需支付其他一些费用，如采用上网定价发行方式的公司需支付上网发行费用，向代收款银行和股票登记托管机构支付相关费用等。

53．什么是股票的发行价格?

股票发行价格的确定是股票发行计划中最基本和最重要的内容，它关系到发行人与投资者的根本利益及股票上市后的表现。若发行价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过低，将难以满足发行人的筹资需求，甚至会损害原有股东的利益；而发行价太高，又将增大投资者的风险，增大承销机构的发行风险和发行难度，抑制投资者的认购热情，并会影响股票上市后的市场表现。因此发行公司及承销商必须对公司的利润及其增长率、行业因素、二级市场的股价水平等因素进行综合考虑，然后确定合理的发行价格。

我国的新股发行定价方式经历了行政定价向市场化定价演变的过程。最初采用固定价格方式，随后又改为固定市盈率和控制市盈率的方式，2005 年 1 月 1 日开始试行询价制度。询价制度本质上属于累积订单的股票定价方式。询价分为两个阶段：第一阶段为发行人及其保荐人向专业机构投资者初步询价，征询发行价格区间；第二阶段是发行人和主承销商在确定的发行价格区间内向专业机构投资者征询发行价格，最终确定股票发行价格。

54. 什么是承销、代销、包销?

当一家发行人通过证券市场向不特定对象发行证券筹集资金时，应当聘请证券公司来帮助它销售证券。证券公司运用自己的专业能力和销售网络在规定的期限内将证券销售出去，这一过程称为承销，它是证券公司的基本职能之一。《证券法》规定：“发行人向不特定对象发行的证券，法律、行政法规规定应当由证券公司承销的，发行人应当同证券公司签订承销协议、证券承销业务采取代销或者包销方式。”

证券代销是指证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。在合同规定的承销期内，承销商按照规定的发行条件，在约定的期限内尽力推销；在承销期结束时，证券如果没有全部售出，那么证券公司将未售出部分全部退还给发行人，承销商不承担相应的发行风险。在代销过程中，承销机构与发行人之间是代理委托关系，承销机构不承担销售风险，因此代销佣金较低。

证券包销是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购人或者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承销期结束时将售后剩余证券全部自行购入的承销方式，即证券公司承担全部销售风险。

55. 什么是绿鞋计划？

本义是指新股发行时所附加的超额配售选择权条款，在国外股票发行中被普遍采用。这种超额配售选择权是指新股发行时，发行人授予主承销商在本次发行的股票上市后 30 日内，可以按同一发行价格，超额发售不超过本次计划发行数量的一定比例股份的权利（一般不超过 15%），超额发售的股份视为本次发行的一部分。其意图在于防止股票发行上市后股价下跌至发行价或发行价以下，达到支持和稳定二级市场交易的目的。

这种做法首先起源于 1963 年美国一家名为“波士顿绿鞋制造”公司的股票发行，因此被业界戏称为“绿鞋计划”，或者“绿鞋条款”。

这也是国际上比较通行的稳定股价机制，赋予了主承销商稳定价格的合法手段，有助于缓解新上市股票价格出现剧烈波动的情况，主要在市场气氛不佳、对发行结果不乐观或难以预料的情况下使用。

56. 什么是上网定价发行？

是指主承销商利用证券交易所的交易系统，由主承销商作为惟一的“卖方”，投资者在指定的时间内，按规定发行价格委托买入股票的方式进行股票申购。

57. 什么是上网竞价发行？

与上网定价发行相似，但不同的是，在公布的发行期间，由投资者以不低于发行底价的价格竞价购买，然后由交易系统主机根据投资者的申购价格，按照价格优先、同价位时间优先的顺序，从高价到低价依次排队。承销商根据实际认购总额应当等于拟发行总量（且不低于发行底价）的原则累计计算，当认购数量恰好等于发行数量时的价格，即为发行价格。凡高于或等于该价格的有效申报均可按发行价认购，由交易系统自动成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 什么是法人配售?

法人分为两类：一类是与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人，称为战略投资者；一类是与发行公司无紧密联系的法人，称为一般法人。法人配售就是股票发行公司专门向这两类法人出售股票的股票发行方式，它需事先向中国证监会提出发行方案，经核准后方可实施。

1999 年 7 月 28 日，证监会规定，公司股本总额在 4 亿元以上的公司，可采用对一般投资者上网发行和对法人配售相结合的方式发行股票；2000 年 4 月又取消 4 亿元的额度限制，公司发行股票都可以向法人配售。

59. 什么是向二级市场投资者按市值配售?

是指在新股发行时，将一定比例的新股由上网公开发行改为向二级市场投资者市值配售。投资者根据其持有的上市流通证券的市值和折算的申购限量，自愿申购新股。

60. 什么是向法人配售和向一般投资者上网发行相结合?

是指公司发行股票时，将发行股数分为两部分，一部分向具有一定资格的法人投资者发行，另一部分向一般投资者上网发行。这种发行方式，在吸取了网上发行高效率特点的同时，又注重促进发行方式的市场化。

61. 什么是一人一手?

是指发行人为了照顾中小散户，不论其资金多少，保证每一个有效申购账户都获得一定的新股，这是世界各地大型国有企业 IPO 时的一种通常做法。

例如，欧洲一些国家近年来在对国有企业私有化并发行股票时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常会优先给予散户一定的新股，而香港特别行政区政府旗下的香港地铁和领汇在2000年和2005年公开招股时，都确保散户能获得一手股票。中行此次H股发行时也实行了“一人一手”，尽管发行零售部分总共只有13亿股左右（占全部发行量的5%），发行人仍然拿出10亿股保证100万参与申购的所有散户每人获得1000股。

在香港，每当这类新股发行，全城都会掀起一股认购热潮，在一定程度上普及了投资文化，并强化了人们对蓝筹股的偏好。

62. 什么是回拨机制？

一般是在申购不足的情况下采取的措施，指通过向法人投资者询价并确定价格，对一般投资者上网发行；根据一般投资者的申购情况，最终确定对法人投资者和对一般投资者的股票分配量。对于一般投资者上网申购超额认购倍数及股票分配比例，由发行人和主承销商在充分分析市场情况的基础上确定并报中国证监会核准。在出现申购不足的情况时，网下申购不足的回拨网上。

63. 什么是路演？什么是网上路演？

本意是指巡回演出会，后被证券界广泛借用，特指股票发行推介会，是股票承销商帮助发行人安排的发行前的调研活动。

一般来说，承销商先选择一些可能销出股票的地点，并选择一些可能的投资者，主要是机构投资者，然后带领发行人在相关地点召开会议，介绍发行人的情况，了解投资人的投资意向。大多数情况下，一些基金经理人会作为机构投资者参加这一活动。另外，会计师和投资顾问有时也参加这一活动。

承销商和发行人通过路演，可以比较客观地决定发行量、发行价格以及发行时机等。

通过互联网进行公司推介，把传统的有形的路演搬到互联网上。这种方式充分发挥了新兴媒体的即时性与交互性特点，满足了投资者与上市公司、承销商之间互动交流的潜在需求，使得投资者与企业之间的信息交流速度更快，成本更低，互动性更强，时间空间更广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股票市场常识

64. 什么是股票市场？

股票市场是股票等证券发行和交易的场所。它是经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动而产生的市场。

65. 股票市场有哪些分类？

按照股票进入市场的顺序可以分为初级市场和次级市场。初级市场也称为一级市场，是证券发行人以筹集资金为目的，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新股票所形成的市场。次级市场又称为二级市场，是已发行股票通过买卖交易实现流通转让的市场。

66. 什么是一级市场、二级市场、无形市场？

一级市场即股票的发行市场。投资者通过一级市场认购公司发行的股票，发行人通过一级市场筹措公司所需资金。一级市场有以下几个主要特点，一是它不是一个固定的场所，而是一个抽象的市场；二是发行是一次性的行为，投资者只能以某一确定的价格购买股票。

二级市场也就是已发行股票的流通市场，是投资者进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金，促进短期闲散资金转化为长期建设资金；调节资金供求，引导资金流向，沟通储蓄与投资的融通。在二级市场上，投资者可以根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，所以二级市场上的股票价格是不断变动的。

无形市场是相对于有形市场而言的。无形市场不设交易大厅作为交易运行的组织中心，投资者利用证券商与交易所的电脑联网系统，可直接将买卖指令输入交易所的电脑主机，由交易所的电脑主机撮合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统撮合交易，投资者委托买卖，成交回报、股份资金的交割，均通过证券商与交易所的电脑联网系统实现。

67. 什么是主板市场?

主板在目前的国内证券市场，是相对于中小企业板而言的。2004年5月在深市设立中小企业板块后，在沪深两市上交易的其他股票就被称为主板上市股票了。在沪市上市交易的A股代码为60＊＊＊＊，B股代码为9009＊＊，在深市主板上市的A股代码为00＊＊＊＊，B股代码为200＊＊＊。

68. 什么是创业板市场?

俗称二板市场，也就是“标准”股票交易市场之外的市场。通俗地讲，就是在一国证券主板市场（第一板市场）之外的证券交易市场，它的明确定位是为具有高成长性的中小企业和高科技企业提供融资服务，是一条中小企业的直接融资渠道，是针对中小企业的资本市场。与主板市场相比，在二板市场上市的企业标准和上市条件相对较低，中小企业更容易上市募集发展所需资金。二板市场的建立能直接推动中小高科技企业的发展。

69. 什么是中小企业板?

是深交所主板市场的组成部分之一，重点是安排具有较高成长性和科技含量的拟上市中小企业发行股票。

这一板块主要是为计划发行上市企业中，流通股本规模相对较小的公司设立的，在主板市场原有的法律法规和发行上市标准的框架内运作，但同时又自成一个体系单独进行管理，包括“运行独立、监察独立、代码独立、指数独立”。中小板股票均以“002”开头，与深市主板绝大多数股票以“000”开头明显不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70. 什么是三板市场?

全称是“代办股份转让系统”。作为我国多层次证券市场体系的一部分，三板市场一方面为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所，另一方面也解决了原STAQ、NET系统历史遗留的数家公司法人股流通问题。

71. 股票市场的参与者有哪些?

证券市场的参与主体可以分为五类：

（1）证券发行人。证券发行人是指为筹集资金而发行股票、债券等证券的发行主体。它包括：政府、政府机构、金融机构、公司、企业等。

（2）证券投资者。证券投资者是指通过证券而进行投资的各类机构和个人。相应地，证券投资者可分为机构投资者和个人投资者两大类。机构投资者包括政府机构、金融机构、企业和事业法人及各类基金等。

（3）中介服务机构。证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构，包括证券公司、证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所和证券资信评级机构等。

（4）自律性组织。自律性组织包括证券交易所和证券业协会。证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。在我国，证券交易所仅有两个：深圳证券交易所和上海证券交易所。证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。

（5）证券监管机构。在我国，证关监管机构是指中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）及其派出机构。中国证监会是国务院直属的证券监督管理机构，按照相关法律、行政法规和国务院的授权对证券市场进行集中、统一监管。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72. 什么是证券公司?

指符合一定的设立条件，经国家证券主管机关批准设立，在证券市场上经营法定范围内的证券业务，并以其自有资本自担风险、自负盈亏的金融企业。

按照证监会对券商分类监管的思路，全国132家券商将被划分为A、B、C、D四类。综观划分四类券商的标准，重点之一就是对净资本的要求。

73. 什么是创新类证券公司?

即分类监管中的A类。要求综合类券商的净资本在8亿元以上，经纪类券商的净资本在1亿元以上，获选A类的券商将在通过审批的前提下，在增资扩股、上市融资、发行债券、同业间收购兼并。营业网点设立、成立海外分支机构、理财产品发行等方面获得政策倾斜。

截至2007年4月1日共有21家创新类证券公司：

平安证券有限责任公司
上海证券有限责任公司
国都证券有限责任公司
光大证券股份有限公司
国元证券有限责任公司
国泰君安证券股份有限公司
海通证券股份有限公司
华泰证券有限责任公司
东海证券有限责任公司
长江证券有限责任公司
招商证券股份有限公司
广发证券股份有限公司
国信证券有限责任公司
东方证券股份有限公司
中国国际金融有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中信证券股份有限公司
中银国际证券有限责任公司
宏源证券股份有限公司
西部证券有限责任公司
中信建投证券有限责任公司
中投证券有限责任公司

74. 什么是规范类证券公司？

即分类监管中的 B 类，对应要求分别为：综合类券商的净资本是 2 亿元以上和经纪类券商的净资本是 2000 万元以上。获选 B 类的券商有资格参与股票发行询价、开展资产管理、通过银行间市场融资等。

截至 2006 年 7 月 15 日共有 21 家规范类证券公司：
首创证券有限责任公司
国金证券有限责任公司
河北财达证券经纪有限责任公司
金元证券有限责任公司
五矿证券经纪有限责任公司
第一创业证券有限责任公司
财通证券经纪有限责任公司
宏源证券股份有限公司
齐鲁证券有限公司
中信万通证券有限责任公司
国联证券有限责任公司
万联证券有限责任公司
华创证券经纪有限责任公司
日信证券有限责任公司
信泰证券有限责任公司
国海证券有限责任公司
西部证券股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南京证券有限责任公司
广发华福证券有限责任公司
兴业证券股份有限公司
中原证券股份有限公司

75. 什么是证券公司的经纪业务?

证券公司接受证券买卖的委托，应当根据委托书载明的证券名称、买卖数量、出价方式、价格幅度等，按照交易规则代理买卖证券，如实进行交易记录；买卖成交后，应当按照规定制作买卖成交报告单交付客户。证券交易中确认交易行为及其交易结果的对账单必须真实，并由交易经办人员以外的审核人员逐笔审核，保证账面证券余额与实际持有的证券相一致。在证券经纪业务中，证券公司应遵循代理原则、效率原则和“三公”原则。

（1）代理原则是指证券公司不能受理按有关法规规定不能参与证券交易的人的委托，也不能受理全权委托而决定证券买卖、选择证券种类、决定买卖数量或者买卖价格等。证券公司不得以任何方式对客户证券买卖的收益或者证券买卖的损失作出承诺。在整个代理过程中，证券公司只承担代理的责任，对于证券买卖后所形成的盈利与损失，无权参与分享，也无须承担责任。

（2）效率原则是指证券公司在进行经纪业务时应注重效率。证券市场上的行情瞬息万变，往往分秒之差就会给委托客户带来不必要的损失。因此，证券公司接到客户委托后，应尽快按规定程序，将委托事项以一定方式向交易所进行申报。只有坚持效率原则，证券公司才能提高自己的声誉，吸引更多的客户，增加交易量，进而创造出更好的效益。

（3）“三公”原则是指证券公司在开展证券经纪业务时要做到资料、委托价格、成交情况的公开，操作程序、交易结果公平，公正。

76. 什么是证券公司的自营业务?

是指证券经营机构用自己可以自主支配的资金或证券，通过证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场从事以盈利为目的的买卖证券的经营行为。

根据中国证监会《证券公司风险控制指标管理办法》的规定，证券公司经营证券自营业务的，必须符合下列规定：

（1）自营股票规模不得超过净资本的100%；

（2）证券自营业务规模不得超过净资本的200%；

（3）持有一种非债券类证券的成本不得超过净资本的30%；

（4）持有一种证券的市值与该类证券总市值的比例不得超过5%，但因包销导致的情形和中国证监会另有规定的除外；

（5）违反规定超比例自营的，在整改完成前应当将超比例部分按投资成本的100%计算风险准备。

77. 什么是证券公司的承销与保荐业务?

证券经营机构代理证券发行人发行证券的行为。

根据中国证监会《证券公司风险控制指标管理办法》的规定，证券公司经营证券承销业务的，必须符合下列规定：

（1）证券公司承销股票的，应当按承担包销义务的承销金额的10%计算风险准备；

（2）证券公司承销公司债券的，应当按承担包销义务的承销金额的5%计算风险准备；

（3）证券公司承销政府债券的，应当按承担包销义务的承销金额的2%计算风险准备。

78. 什么是证券公司的集合资产管理业务?

俗称集合理财产品，即证券公司从事的客户资产管理业务。具体包括：为单一客户办理定向资产管理业务；为多个客户办理集合资产管理业务；为客户办理特定目的的专项资产管理业务。

券商管理的集合理财产品主要分为限定性和非限定性两类。限定性产品主要投资于一些具有稳定收益的金融产品，而非限定性产品的投资范围相对较宽，投资股票或基金的比例一般较高。

由于属于私募性质，集合资产管理产品不需要公开披露信息。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与传统的代客理财业务的差别是：前者是标准化的产品，虽不能公开发行，但可以面向大众；后者往往是有保底承诺的违规行为，且面向机构或大户，服务面狭窄。

79. 什么是证券交易所？

它是证券市场发展到一定程度的产物，也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。

根据我国《证券交易所管理办法》规定，证券交易所是指依法设立的，不以营利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关法律、法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的会员制事业法人。与证券公司等证券经营机构不同，证券交易所本身并不从事证券买卖业务，只是为证券交易提供场所和各项服务，并履行对证券交易的监管职能。

80. 什么是证券业协会？

证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。证券公司应当加入证券业协会。

证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。

81. 什么是证券服务机构？

证券服务机构是指依法设立的，从事证券服务的法人机构。

证券服务机构主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

证券服务业务包括：证券投资咨询；证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务；证券资信评估服务；证券集中保管；证券清算交割服务；证券登记过户服务；证券融资；经证券管理部门认定的其他业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

82. 什么是证券监督管理机构?

中国证券监督管理委员会（简称中国证监会）为国务院证券监督管理机构，依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场秩序，保障其合法运行。

中国证监会在对证券市场实施监督管理中履行的职责如下：

（1）依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法行使审批或者核准权；

（2）依法对证券的发行、交易、登记、托管、结算，进行监督管理；

（3）依法对证券发行人、上市公司、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券投资基金管理机构、证券投资咨询机构、资信评估机构以及从事证券业务的律师事务所、会计师事务所、资产评估机构的证券业务活动，进行监督管理；

（4）依法制定从事证券业务人员的资格标准和行为准则，并监督实施；

（5）依法监督检查证券发行和交易的信息公开情况；

（6）依法对证券业协会的活动进行指导和监督；

（7）依法对违反证券市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处；

（8）法律、行政法规规定的其他职责。国务院证券监督管理机构可以和其他国家或者地区的证券监督管理机构建立监督管理合作机制，实施跨境监督管理。

83. 什么是证券登记结算机构?

证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以营利为目的的法人。设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准。

84. 什么是股份公司?

现代股份制公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，其中，只有股份有限公司才能发行股票。

85. 什么是上市公司？

上市公司是指发行申请获得证券监管部门的审核，依法公开发行股票，并在获得证券交易所审查批准后，其股票在证券交易所上市交易的股份有限公司。

86. 什么是股东大会？

股东大会是由全体股东组成的公司最高权力机构。凡持有公司股份的股东都可参加。股东大会提案的表决分为现场和非现场两种，参加现场股东大会的股东可以直接在现场投票，不能到现场的股东可以委托他人投票，也可以通过网络进行投票。

87. 什么是董事会？

董事会是法定由全体董事组成的会议体业务执行机关。

股份有限公司的董事会，其成员为 5 ~ 19 人。董事会成员中可以有公司职工代表，董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

董事任期由公司章程规定，但每届任期不得超过 3 年。董事任期届满，连选可以连任。董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职责。

董事会对股东会负责，其行使的职权如下：

①召集股东会会议，并向股东会报告工作；

②执行股东会的决议；

③决定公司的经营计划和投资方案；

④制定公司的年度财务预算方案、决算方案；

⑤制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

⑥制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；

⑦制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧决定公司内部管理机构的设置；

⑨决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；

⑩制订公司的基本管理制度；

⑪公司章程规定的其他职权。

董事会设董事长1人，可以设副董事长。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

88. 什么是监事会?

监事会是股份有限公司运作监督机构，其成员不得少于3人。

监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不得低于1/3，具体比例由公司章程规定。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

监事会、不设监事会的公司的监事行使的职权如下：

①检查公司财务。

②对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议。

③当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正。

④提议召开临时股东会会议，在董事会不履行《中华人民共和国公司法》规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议。

⑤向股东会会议提出提案。

⑥依照《中华人民共和国公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

⑦公司章程规定的其他职权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

89. 什么是每股税后利润（EPS）?

每股税后利润、每股净资产值和净资产收益率是衡量公司投资价值的主要指标。

每股税后利润又称每股盈利，可用公司税后利润除以公司总股数来计算。例如；一家上市公司当年税后利润是2亿元，公司总股数有10亿股，那么，该公司的每股税后利润为0.2元（即2亿元÷10亿股）。

90. 什么是每股净资产?

公司净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，因此，又叫做股东权益。在会计计算上相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产。例如；上述公司净资产为15亿元，它的每股净资产值为1.5元（即15亿元÷10亿股）。

每股净资产值反映了每股股票代表的公司净资产价值；是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大；表明公司每股股票代表的财富越雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

91. 什么是净资产收益率（ROE）?

净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。还以上述公司为例，其税后利润为2亿元，净资产为15亿元，净资产收益率就是13.33%（即2亿元÷15亿元×11%）。

净资产收益率可衡量公司对股东投入资本的利用效率，它弥补了每股税后利润指标的不足。例如在公司对原有股东送红股后，每股盈利将会下降，从而在投资者中造成错觉，以为公司的获利能力下降了。而事实上公司的获利能力并没有发生变化，用净资产收益率来分析公司获利能力就比较适宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

92. 什么是股东权益？

股东权益又称净资产，是指公司总资产中扣除负债所余下的部分。例如，“盐田港”2006年的资产负债表上，总资产为13323373613元；负债是5906917360元，股东权益就为两者之差，即7416456253元，这也是“盐田港”的净资产。

股东权益是一个很重要的财务指标，它反映了公司的自有资本。当总资产小于负债金额，公司就陷入了资不抵债的境地，这时公司的股东权益便消失殆尽。如果实施破产清算，股东将一无所得。相反，股东权益金额越大，这家公司的实力就越雄厚。

93. 什么是股东权益比率？

股东权益比率是股东权益对总资产的比率。以“盐田港”为例，其2006年年底的股东权益比率为55.66%（即7416456253÷13323373613×100%）。股东权益比率应当适中。如果权益比率过小，表明企业过度负债，容易削弱公司抵御外部冲击的能力；而权益比率过大，意味着企业没有积极地利用财务杠杆作用来扩大经营规模。

94. 什么是市盈率？

市盈率又称股份收益比率或本益比，是股票市价与其每股收益的比值，计算公式是：市盈率=当前每股市场价格/每股税后利润。

市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标。由于市盈率把股价和企业盈利能力结合起来，其水平高低更真实地反映了股票价格的高低。例如，股价同为50元的两种股票，其每股收益分别为5元和1元，则其市盈率分别是10倍和50倍，也就是说其当前的实际价格水平相差5倍。如果企业盈利能力不变，这说明投资者以同样50元价格购买的两种股票，要分别在10年和50年以后才能从企业盈利中收回投资。但是，由于企业的盈利能力是会不断改变的，投资者购买股票更看重企业的未来。因此，一些发展前景很好的公司即使当前的市盈率较高，投资者也愿意去购买。预期利润增长率高的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，其股票的市盈率也会比较高。例如，对两家上年每股盈利同为1.00024 元的公司来讲，如果 A 公司今后每年保持 20% 的利润增长率，B 公司每年只能保持 10% 的增长率，那么到第十年时 A 公司的每股盈利将达到 6.2 元，B 公司只有 2.6 元，因此 A 公司当前的市盈率必然应当高于 B 公司。投资者若以同样价格购买这两家公司股票，对 A 公司的投资能更早地收回。

为了反映不同市场或者不同行业股票的价格水平，也可以计算出每个市场的整体市盈率或者不同行业上市公司的平均市盈率。具体计算方法是用全部上市公司的市价总值除以全部上市公司的税后利润总额，即可得出这些上市公司的平均市盈率。

95. 什么是市净率?

市净率除了作为衡量二级市场中股价水平高低的指标，在股票发行时，也经常被用做估算发行价格的重要指标。根据发行企业的每股盈利水平，参照市场的总体股价水平，确定一个合理的发行市盈率倍数，二者相乘即可得出股票的发行价格。

市净率是股票价格与每股净资产的比值，是投资者用以衡量、分析个股是否具有投资价值的工具之一。净资产代表的是全体股东共同享有的权益，是股东拥有公司财产和公司投资价值最基本的体现，它可以用来反映企业的内在价值。一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低。但有时也说明此类个股的预期不好，不为市场资金所重视。因此，在判断某只股票的投资价值时，还要加以考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

96. 什么是股息与红利?

股息和红利是上市公司对股东的投资回报的两种基本形式。股息是指股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利。红利则是指在上市公司分派股息之后按持股比例或章程规定向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是股东投资于上市公司的基本目的，也是股东的基本经济权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97. 什么是送红股与转增股本?

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额及结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。转增股本则是指公司将公积金转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本规模，因而客观结果与送红股相似。转增股本和送红股的本质区别在于，红股来自于公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下才能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积减少一些，增加相应的注册资本金就可以了，因此从严格意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。

98. 什么是股权登记日?

股权登记日是投资者有资格享受上市公司分红送股，参与公司增发配股的基准日。因为市场交易是持续进行的，因此每一上市公司股票的持有者也是不断变化的，上市公司分配方案或增发配股方案实施前，必须确定持有者的身份，因此，也就必须确定某一天为基准日(股权登记日)，在确定的基准日收市后仍持有上市公司股票的投资者，就享有参与公司分红送股或增发配股的权利。即便投资者第二天就将股票卖掉，账户上已没有公司股票，但公司在实施方案时，仍须按在股权登记日的持有的份额进行分红或配股。

99. 什么是配股? 什么是转配股?

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

转配股是我国股票市场特有的产物。国家股、法人股的持有者放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的新股，就是转配股。转配股的产生有以下几个来源：一是国有股转让配股权给社会公众股；二是法人股转让配股权给社会公众股；三是已有转配股接受送股或配股后所产生的新股。

100. 什么是上市公司暂停上市?

暂停上市公司出现下列情形之一的，交易所将暂停其股票上市：最近两年连续亏损；因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损，股票交易被实行退市风险警示后，首个会计年度审计结果表明公司继续亏损；因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载，被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正，且公司股票已停牌两个月，仍未按要求改正财务会计报告；未在法定期限内披露年度报告或者中期报告，且公司股票已停牌两个月，仍未披露年度报告或中期报告；公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件；公司有重大违法行为；交易所规定的其他情形。

101. 什么是上市公司恢复上市?

因最近两年连续亏损被暂停上市的，如在法定披露期限内披露经审计的暂停上市后首个年度报告，且经审计的年度财务会计报告显示公司实现盈利的，可以在首个年度报告披露后5个交易日内向交易所提出恢复股票上市的书面申请，因财务会计报告存在重大会计差错或虚假记载被暂停上的上市公司，在暂停上市后两个月内披露经改正的有关财务会计报告的，可以在公司披露相关报告后5个交易日内向交易所提出恢复上市的书面申请；因未在法定期限内披露年度报告或者中期报告暂停上市的上市公司，在暂停上市后两个月内公司披露了相关年度报告或中期报告的，可以在公司披露相关定期报告后5个交易日内向交易所提出恢复上市的书面申请。交易所在公司提出申请之日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起五个工作日内作出是否受理申请的决定。如果交易所核准其股票恢复上市，公司应在2个工作日内登载《股票恢复上市公告》，在公告刊登5个交易日后，其股票恢复上市交易。

102. 什么是上市公司终止上市（退市）？

公司有下列情形之一的，证券交易所将作出终止上市的决议：公司在法定期限结束后仍未披露暂停上市后第一个半年度报告的；公司在法定期限内披露了暂停上市后的第一个半年度报告，但未在披露后的5个工作日内提出恢复上市申请，或提出申请后证券交易所未予受理的；证券交易所受理公司恢复上市申请后，经审核认为不符合恢复上市条件的；公司股票暂停上市后，股东大会作出终止上市决议的；公司股票恢复上市后，在法定期限结束后仍未披露恢复上市后的第一个年度报告的；公司股票恢复上市后，在法定期限内披露了恢复上市后的第一个年度报告，但公司出现亏损的；公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件，在交易所规定的期限内仍不能达到上市条件的，公司因故解散或法院宣告公司破产后裁定终结破产程序的；交易所规定的其他情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 股票交易常识

一 交易流程与规则

103. 股票的交易步骤是怎样的?

在证券交易活动中，投资者在证券市场上买卖已发行的证券要按照一定的程序进行。所谓证券交易程序，也就是指投资者在二级市场上买进或卖出已上市证券所应遵循的规定过程。在现行的技术条件下，许多国家的证券交易已采用电子化形式。在电子化交易情况下，证券交易的基本过程包括开户、委托、成交、结算等几个阶段。这一程序见图1－1。

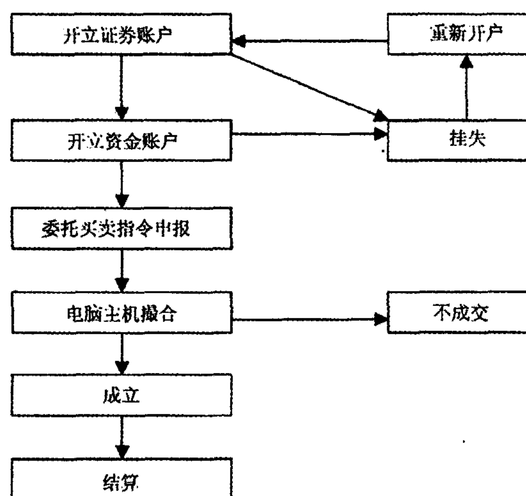


图1－1 证券交易程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）开户

开户有两个方面，即开立证券账户和开立资金账户。由于采用电子化交易方式，证券和资金都可以记录在相应的账户中，而不必进行直接的“一手交钱、一手交货”。

投资者买卖证券的第一步是要向证券登记结算公司申请开立证券账户，用来记载投资者所持有的证券种类、数量和相应的变动情况。证券账户有不同的类型，有的根据投资者种类（如个人投资者和机构投资者）区分，有的根据投资品种（如股票和债券）区分。当然，对于投资者来说，在一个证券账户中允许买卖各种证券是比较方便的。

开立证券账户后，投资者还不能直接买卖证券。由于买卖证券要涉及货币资金的收入或付出，因此投资者还必须开立资金账户。资金账户用来记载和反映投资者买卖证券的货币收付和结存数额。根据我国目前的情况，投资者的资金账户一般是在经纪商那里开立的。通过开立资金账户，可以建立投资者和经纪商的委托代理关系。不过从发展的角度看，投资者交易结算资金将实行第三方存管制度。这一制度的引入，可以在一定程度上防范经纪商挪用投资者交易结算资金的现象，从而起到保护投资者利益的作用。

开立证券账户和资金账户后，投资者买卖证券所涉及的证券、资金变化就会从相应的账户中得到反映。

例如，某投资者买入甲股票1000股，包括股票价格和交易税费的总费用为10000元。则投资者的证券账户上就会增加甲股票1000股，资金账户上就会减少10000元。

如果证券账户和资金账户遗失，可以通过挂失程序重新补办。

（2）委托

在证券交易所市场，投资者买卖证券是不能直接进入交易所办理的，而必须通过证券交易所的会员来进行。换而言之，投资者需要通过经纪商才能在证券交易所买卖证券。在这种情况下，投资者向证券经纪商下达买进或卖出证券的指令，称为委托。

委托指令有多种形式，可以按照不同的依据来分类。从各国情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，一般根据委托订单的数量，有整数委托和零数委托；根据买卖证券的方向，有买进委托和卖出委托；如果允许买空卖空，则有买空委托和卖空委托；根据委托价格限制，有市价委托和限价委托；在有些国家，还有止损订单和止损限价订单；根据委托时效限制，有当日委托、当周委托、无期限委托、开市委托和收市委托等。

证券经纪商接到投资者的委托指令后，首先要对投资者身份的真实性和合法性进行审查。审查合格后，经纪商要将投资者委托指令的内容传送到证券交易所进行撮合。这一过程称为委托的执行，也称为申报或报盘。在现代电子化交易方式下，证券交易所通过交易系统主机接受申报并进行撮合配对成交。

（3）成交

证券交易所交易系统主机接受申报后，要根据订单的成交规则进行撮合配对。符合成交条件的予以成交，不符合成交条件的继续等待成交，超过了委托时效的订单失效。

在成交价格确定方面，如果是在竞价市场，买卖双方的委托由经纪商呈交到交易市场，交易市场按照一定的规则进行订单匹配，匹配成功后按投资者委托订单规定的价格成交。在做市商市场，证券交易的价格由做市商报出；投资者接受做市商的报价后，即可与做市商进行买卖，完成交易。

在订单匹配原则方面，根据各国证券市场的实践，优先原则主要有：价格优先原则、时间优先原则、按比例分配原则、数量优先原则、客户优先原则、做市商优先原则和经纪商优先原则等。其中，各证券交易所普遍使用价格优先原则作为第一优先原则。我国采用价格优先和时间优先原则。

（4）结算

证券交易成交后，首先需要对买方在资金方面的应付额和在证券方面的应收种类和数量进行计算，同时也要对卖方在资金方面的应收额和在证券方面的应付种类和数量进行计算。这一过程属于清算，包括资金清算和证券清算。清算结束后，需要完成证券由卖方向买方转移和对应的资金由买方向卖方转移。这一过程属于交收。清算和交收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是证券结算的两个方面。

对于不记名证券而言，完成了清算和交收，证券交易过程即告结束。对于记名证券而言，完成了清算和交收，还有一个登记过户的环节。完成了登记过户，证券交易过程才告结束。

104. 什么是证券账户卡?

证券账户是指证券登记机构为了对证券投资行为进行准确、有效的记载，清算、交割而给证券投资者设立的专门账户。每个证券账户配发一个股东代码，每个代码（也就是每一个证券账户卡的号码）只对应一位投资者。由于每一笔交易，都要将证券账户号码（或称股东代码）连同买卖委托一齐报入证券交易所，证券交易所凭这个号码来识别到底谁持有了、持有多少及何种股票。

证券账户卡是证券登记机构发出的，证明投资者开立了某个证券账户的有效凭证。投资者可凭证券账户卡和本人有效身份证到指定的证券交易营业部门办理证券的交易、分红、派息、登记过户等事宜（股票过户登记随着股票交易成功而自动被证券交易所记录，投资者并不需要在完成交易后专门向什么机构声称自己已拥有股权）。

105. 证券账户卡有哪些种类?

证券账户卡分为深圳 A 股、深圳 B 股、上海 A 股、上海 B 股和基金账户卡等几种。

由于我国目前两个证券交易所的证券账户卡是不能通用的，因而想同时投资在深圳及上海证券交易所挂牌买卖的股票的投资者，一般都要注册两个股东卡，一个是由上海证券交易所（简称上交所）签发的，只用于购买在上海证券交易所挂牌上市交易的股票、基金及债券；另一个是由深圳证券登记有限公司发出的，只用于购买在深圳证券交易所挂牌上市交易的股票、基金及债券。

106. 怎样办理证券账户卡?

投资者如需入市，应事先开立证券账户卡。分别开立上海证券账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户卡和深圳证券账户卡。

（1）上海证券账户卡

投资者可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续，带齐有效身份证件和复印件。

（2）深圳证券账户卡

投资者可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理，需提供本人有效身份证及复印件，委托他人代办的，还需提供代办人身份证及复印件。

107. 怎样开设资金账户?

资金账户是投资者买卖股票时进行资金清算的账户。这个账户要到证券营业部办理。

目前我国有深圳证券交易所和上海证券交易所两家。投资者买卖证券应直接通过交易所的会员，也就是一般所说的证券公司进行。目前深沪证券交易所的会员有一百多家，会员所属的证券营业部有三千多家，分布在全国各地。

投资者可以根据自己的实际情况选择证券营业部。

投资者选定证券营业部以后，即可在此家营业部开立资金账户。投资者开立资金账户要经过以下几个步骤：

①到证券部规定的银行开立一个活期存折（原来已开立的活期存折仍然有效），存入若干人民币作为证券部开设交易账户的保证金。

②带本人身份证（若委托他人代办，代办人还需带自己的身份证）、证券账户卡、活期存折到自己选定的证券营业部。

③与证券营业部签署各一式二份的《代理证券交易合约》及《指定交易协议书》。如要办理电话转入、转出保证金，还要与证券营业部、开户银行三方签署一式三份的《证券保证金自助转账系统协议书》。

④证券营业部发给股民交易账户卡。

⑤办理网上交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

108. 怎样办理账户挂失与销户？

投资者在上交所买卖证券，如果不慎丢失证券账户卡，必须通过事先指定的一家会员进行委托申报（上海实行指定交易），并由该会员履行清算交收义务。

深圳实行转托管，即深交所投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券，但必须在原买入证券的营业部委托卖出该证券，也就是说，投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向你所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

如果你因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

109. 怎样选择合适的证券营业部？

开立了股票账户卡只是具有了进行股票交易的资格，还不能立即进行股票交易。要买卖股票，还必须选择一家证券营业部作为证券交易的经纪商，代理个人到交易所进行交易，并办理交割、清算、过户等手续。所以，投资者在开始时就选择一家好的券商会为日后的交易带来极大的便利、选择证券商时应该注意以下几个方面：

（1）选择路途较近的证券部

一般人选择证券部都遵循就近原则，只要离自己近，方便下单就可以了。对于投资金额少（如 3 万元以下），或者平时有第一职业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将股市投资当做业余投资的人，选择这样的证券部就可以了。

（2）选择服务质量较好的证券部

证券部接受投资者的股票买卖委托，并从中收取一定的交易服务费，从这个意义上讲，投资者是证券部的衣食父母，证券部应为投资者提供良好的服务，除应礼貌待人，有求必应外，还应为投资者提供各种信息服务，扮演好投资者理财顾问的角色。

实力强、信誉好的券商常常有一批高素质的研究人员。能够为投资者提供投资方面的全方位服务，如定时（如当天收市后、周末等）提供盘后分析、个股推荐、操作建议和各种信息，帮助投资者进行决策。

（3）选择设备齐全的证券部

投资者在证券公司看盘、交易，全部依赖券商提供的行情显示、行情分析和委托交易的设备。这些设备主要有大盘显示屏、分时走势系统、成交回报系统、自助委托系统、自助交割系统等。设备齐全有助于投资者及时地做出正确决策。如果大盘显示屏较窄，则显示周期长，显示项目少；如果没有成交回报系统，则投资者委托后无法了解成交情况；如果没有分时走势系统，则投资者无法直观地判断当时价位高低；如果自助委托系统少，就会造成委托处拥挤、委托不及时；如果设备经常出故障，甚至出现停电等情况，更会给投资者造成无法估量的损失。中户、大户要了解计算机终端数量多少以及其他设备情况，散户要了解散户大厅的设备以及拨单方式。实力强、信誉好的券商具有设备齐全并能及时处理故障的优势。

（4）选择信息传输通道畅通的证券部

股市形势瞬息万变，对于投资者来讲，最关心的莫过于能否在有利价格时迅速完成交易。如果交易跑道不通畅，经常堵单或死机，则往往使投资者在决策正确的时候也完不成交易，增加无谓的损失和烦恼。尤其在股价疾涨和暴跌的时候，晚买一分钟都会增加持仓成本，晚卖一分钟都会增大亏损，如果跑道不畅通，后果可想而知。实力强的券商在这一点上有优势，其代理层次少，交易所席位多，委托方式齐全，设备和营业人员充足，能保证交易跑道的畅通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

110. 什么是“银证通”？

又称为“存折炒股”，是指商业银行的储户以活期存款账户作为证券买卖保证金账户和清算账户，以银行的电话银行系统作为股票交易委托系统，通过证券营业部的席位进行证券交易所买卖证券交易。

111. 怎样开通“银证通”？

开通“银证通”需要到银行办理的相关手续如下：

①到银行网点办理开户手续：持本人有效身份证、银行同名储蓄存折（如无，可当场开立）及深、沪股东代码卡到已开通“银证通”业务的银行网点办理开户手续。

②填写表格：填写《证券委托交易协议书》和《银券委托协议书》。

③设置密码：表格经过校验无误后，当场输入交易密码，并领取协议书客户联，即可查询和委托交易。

112. A股指定交易与撤消指定交易？

全面指定交易制度是上海证券交易所推出的一项交易管理措施。其基本含义是指凡在上海证券交易所从事证券交易的投资者，均应事先明确指定一家证券营业部作为其委托、交易、清算的代理机构，并将本人所属的证券账户指定于该机构所属席位号后方能进行交易的制度，在该经营机构以外的营业机构不能进行证券买卖。如果投资者不办理指定交易，上海证券交易所电脑交易系统将自动拒绝其证券账户的交易申报指令（B股除外）。其作用是：

①可有效防止股票被盗卖。

②自动领取股票现金红利及红股。

③到期记账式债券利息兑付、到期记账式债券本息兑付的自动划拨。

④随时查询证券余额情况等。

投资者办完指定交易后如果对所指定的证券经营机构不满意或由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于其他原因需改换证券经营机构时，可办理变更手续。

在办理变更指定交易的手续时，投资者需到原证券营业部提出撤销指定交易的申请，并由该证券营业部完成向上海证券交易所电脑交易系统撤销指令交易的指令申报。撤销指定交易的申报一经上海证券交易所电脑交易系统确认，指定交易的撤销即刻生效，上海证券交易所于当日闭市后通过成交数据传输系统将已被确认撤销的指定交易信息传送至相关证券营业部。

办理变更全面指定交易的投资者在其撤销指定交易手续办妥后，必须另行选择一家证券营业部重新办理全面指定交易，重新办理全面指定交易的办法与新办全面指定交易的方法相同。

投资者需要注意的是，办理撤销指定交易必须在投资者于原指定的券商处已完成交收责任且无违约情况的前提下进行。如果投资者在办理撤消指定交易时出现以下几种情况中的一种，投资者暂时不能撤消指定交易：

①投资者当日已经有证券成交，尚未履行交易交收责任的。

②投资者当天已经办理了委托，但未成交，且未成交部分的委托尚未全部撤销的。

③投资者账户证券余额有负数未能解决的。

④投资者账户撤销后会造成券商总的证券余额出现负数的。

⑤尚处于新股认购期内的。

还有上海证券交易所中央登记结算公司认为不能撤销的其他情况。

办理指定交易的投资者，其证券账户不慎遗失，应先向其指定交易的证券营业部报失，在投资者未办妥挂失、过户等手续前，由该证券营业部监控报失的证券账户，以防止其他人用该证券账户在该证券营业部买卖证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

113. 什么是转托管?

投资者若要将其托管股份从一个券商处转移到另一个券商处托管，就必须办理相关的手续，实现股份委托管理的转移，即所谓的转托管。投资者在转托管时，可以是一只证券或多只证券，也可以是同一只证券的部分或全部。投资者在原托管券商处办理转托管手续，交易所当日（T 日）收市后即处理到账，同时将处理结果传送给转出转入券商，投资者第二个交易日（T+1 日）就可以在转入券商处（新的托管券商）卖出证券。

114. 怎样办理转托管?

由于深圳证券交易所的股票买卖实行的是“托管证券商”模式，即由券商和深圳证券交易所中央登记公司分级管理。投资者在甲证券商处买入的股票，由甲证券商托管，在未办理“转托管”手续前只能在该证券商处卖；投资者如果因为种种原因希望在乙证券商处卖出该股票，须先办理“转托管”手续。

其流程如下：

①投资人凭本人证券账户卡、身份证办理转托管手续。

②当日委托不得转托管，认购的新股、送配股等在未到账之前不能转托管。

③投资者可将所有证券一次全部转走，也可只转其中的一部分。

④A 股转托管当日可撤单，B 股转托管当日不可撤单。

⑤转托管 T+1 日生效，即办理转出手续的下一交易日，转出股票才可在转入券商处交易。

⑥收费：每次 30 元。

115. 什么是保证金?

保证金投资者在证券市场买卖证券时必须在资金账户卡上存入足够的自备款，这就是我们通常所说的保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

116. 什么是保证金第三方存管?

防止券商挪用保证金，中国证监会要求券商将投资者的保证金交由银行等第三方存管，券商不再接触客户的保证金，而由存管银行负责投资者的交易清算与资金交收，即券商管证券，银行管资金，这样就在券商与客户保证金之间构筑了一道防火墙。

117. 什么是股票交易委托?

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

(1) 柜台递单委托是指您带上自己的身份证和账户卡，到你开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

(2) 电脑自动委托是指您在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

(3) 电话自动委托是指您用电话拨通你开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入你想买进或卖出股票的代码、数量和价格从而完成委托。

(4) 远程终端委托是指您通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

118. 办理委托的内容有哪些?

当委托人向证券商办理委托时，必须详细说明下述内容：

(1) 买卖股票的名称。

(2) 买进或卖出。

(3) 买卖股票的价格。

(4) 买卖股票的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

119. 怎样操作委托的程序？

当你开立证券账户后，并不意味着你马上可以进行证券买卖，你还必须办事好以下事项：

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在你选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样你便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着你和证券经纪商建立了经纪关系。你的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期为委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请注意申报清楚以下内容：

（1）证券的名称或证券交易代码。

（2）买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3）买进或卖出的价格（债券回购价格指的是每百元资金的年收益率）。

如果你的委托没有全部成交，你的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照你的委托要求已经成交的委托，你应该对成交结果给予承认，并请你按期履行交割手续，否则你便违约。在委托未成交之前，你有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理上述事项后，你才可以正式进行证券交易。

120. 委托报价的技巧有哪些？

委托买卖股票，报价十分重要。无论在深交所还是上交所交易，成交价格都遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。我们来解释一下这两个原则：每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时就意味着交易成功了。

比如：市场上有三个人同时挂出某支股买盘，分别为：

A 挂出 8.40 元共 4000 股，B 挂出 8.40 元 3000 股，C 挂出8.00 元共 2000 股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 7.80 元共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4000 股，E 挂出 8.20 元 1500 股，F 挂出 8.40 元共 1500 股。其买卖盘排列见表 1-1：

表 1-1

买　盘	卖　盘
A：8.40 元 4000 股	D：7.80 元 4000 股
B：8.20 元 3000 股	E：8.20 元 3000 股
C：8.00 元 2000 股	F：8.40 元 1500 股

鉴于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成交价以 D 为准，按 7.80 元成交 4000 股，体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合，又以 8.20 元成交 3000 股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先成交。

以上情况说明，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股票离场，而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔之晚也。

121. 什么是撤单？

当证券商接受投资者买入股票的委托后，就要按照投资者的要求去购买股票，因此这部分资金当天就必须锁定在该用途上，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分资金才能解冻出来。卖股票时也一样，当证券商接受投资者卖出股票的委托后，就要按照投资者的要求去卖出该股票，因此这部分股票当天就必须被锁定，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分股票才能解冻出来。如果投资者在当天要动用被锁定的资金（在委托买入时，想改变买入价格或不想买入）或股票（在委托卖出时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想改变卖出价格或不想卖出），就必须先通过撤单撤消该委托，才能动用被锁定的资金或股票。如果投资者在完成撤单之前，原来的委托已经成交，就不能撤单。

122. 什么是网上证券交易?

网上证券交易是指投资者利用因特网（Internet）资源获取证券的即时报价、分析市场行情，并通过因特网委托下单，实现实时交易。

123. 怎样办理网上交易?

网上交易的办理步骤如下：

①先到本公司开户柜台开立股东账户。

②在开户柜台签订网上交易委托协议书，认可风险揭示书。

③由开户柜为您在交易系统中开通网上交易功能。

④由远程部为您进行网上交易的安装、操作教学演示。教会您在自己家的电脑上下载、安装、操作网上交易程序。

⑤如果自己安装确有困难，远程部将为您上门安装。

124. 通过互联网买卖股票应注意哪些问题?

近年来，网上炒股以其方便、快捷、安全的优势，深受投资者的青睐，但也有许多投资者对网上交易的理财方式还缺乏了解，对如何控制风险还很茫然。

①股民必须在具有网上交易资格的营业部开户，并仔细阅读营业部的网上交易手册，只有这样才能得到相关法律和法规的保护。

②正确设置交易密码，并做到不定期地更换和修改。与传统的证券交易系统一样，网上交易系统主要通过客户号码（即股东号码）和交易密码作为交易对象的识别标志。所以投资者一定要注意交易密码的保密性，切忌用吉祥数字、生日、手机号等与自己特征有关的字符作为交易密码。对于使用公用电脑（比如办公电脑、网吧电脑等）进行交易的投资者，要不定期地更换交易密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③在开通网上交易的同时，电话委托也要同时开通，这样有利于在网上交易系统出现故障时，还能不失时机地买卖股票。

④准确操作，以确保发出的买卖信息准确无误。投资者在输入买卖信息时一定要谨慎操作，仔细核对买入和卖出股票的价格，确认准确无误时，方可输入。因为券商在和投资者签订网上交易协议时，明确规定：输入交易信息必须准确无误，否则造成的损失，券商概不负责。

⑤交易完成后要及时退出交易系统。交易者在使用完交易系统后，一定要注意及时退出交易系统。有的投资者由于不是在同一时间买卖股票，为图方便，习惯于按最小化按钮，此时交易中心和交易软件并没有断开连接，用户如果在离开电脑的时候忘记退出软件，任何人都可以操作账户，尤其是在一些公共场所，容易造成盗买和盗卖股票的现象，造成不必要的损失。

125. 怎样进行柜台委托、电话委托以及电脑委托?

投资者买卖股票须委托券商办理，目前，上海、深圳证券交易所会员接受客户买卖委托的形式主要有柜台委托、电话委托和电脑委托。

柜台委托又叫“柜台递单委托”，指投资者到证券部营业柜台填写书面买卖委托单，委托券商办理买卖股票的方式。

投资者填写委托单，必须写明证券账户号码、资金账户号码、委托人、买入或卖出方式、买卖证券品种、数量、价格、日期等。投资者办理柜台委托时，须出示本人身份证（或代理人证件）和证券账户卡，法人委托须出示法人证件（营业执照或其他证明文件）和法人证券账户卡。证券部工作人员审核上述证件并确认委托单填写内容后即可接受委托。券商可以通过电话告知其在交易所大厅内的出市代表，将客户的委托输入交易所电脑自动撮合系统。有的也可以通过与交易所主机联网的电脑终端，直接将委托指令输入交易所交易撮合系统。交易完成后，交易所电脑系统立即将成交情况传递到券商的营业部，投资者可以在证券部的柜台通过成交回报终端查看成交结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话委托，是指投资者通过电话向券商计算机系统输入委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的委托方式。开设电话委托的券商，需要具备一个将计算机系统和普通电话网联结的电话自动委托交易系统。投资者必须首先开设电话委托专户方可进行电话委托。开户时，投资者要和券商签订电话委托买卖契约，明确双方的权利和责任，填写专门的电话委托开户表，并亲自在柜台输入自己的电话委托交易密码。开设电话委托专户后，投资者可在任何一个地方直接拨通券商的电话委托热线，电话委托交易系统会自动用标准普通话提示投资者通过电话机上的数字键输入密码、股票种类、数量、价格等，并自动将投资者委托情况复述一遍，提示投资者确认回答是与否，该系统会自动将复述及确认内容打印以备查验。只有在投资者确认而且系统回答委托完毕后，该委托才生效，并将委托输入交易所电脑系统。

电脑委托，是指投资者通过与券商自动委托交易系统联结的电脑终端，按照系统发出的指示输入买卖委托指令，以完成证券买卖委托和有关信息查询的一种先进的委托方式。券商一般在其营业部为电脑委托客户提供电脑终端，目前也有个别客户使用自己的电脑设备与券商系统进行远程联结。券商的电脑委托系统可以提供多种服务，投资者通过电脑不仅可以进行买卖委托，还可以查看行情和详细的个股分析资料，这有助于投资者及时、准确和详细地了解市场状况以及下达买卖指令。

126. 存入证券营业部的资金有息吗？该怎样计息？

资金存入银行有利息，这道理人人都懂，可对存入证券营业部的资金有没有息，就不一定清楚，新股民更可能由于不清楚这点，而导致不必要的损失。

投资者存入证券营业部的资金与银行活期储蓄资金一样计息。其利息不分节假日，按照日资金余额进行累计，以同期银行活期利率计算。证券营业部投资者保证金利息是同银行一样每年 6 月 30 日结算，但在利息支付上，各营业部的具体做法不一。有的营业部会单列一张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单子，有的营业部则将利息直接存入投资者的账户，投资者可通过对账单查阅。

在未到利息支付期间，投资者因故需要将账户转到另一营业部，在办理销户手续时，原营业部会提前支付投资者的利息。按银行现行规定，未到结息销户时，按销户日银行挂牌公告的利率计息到销户前一日为止。

127. “最后交易日”有什么含义?

“最后交易日”的概念是在 B 股分红派息经常要涉及的一个概念。在 B 股分红派息中，一般有三个概念出现：最后交易日、除权基准日、股权登记日。

注意：这里的股权登记日和 A 股中的股权登记日不能在一个层面上理解。我们如果将 B 股分红派息中的最后交易日作为 R 日，那么 B 股中的除权基准日和股权登记日，即分别是 R +2 和 R +3 日。从实际意义上来说，在最后交易日或之前购买了该 B 股的股民，将可以享受该公司的分红派息，类似 A 股进行了股权登记一样。

B 股中的除权基准日和 A 股中的除权基准日是一个概念。B 股中的 R +3 日，也就是 A 股中的股权登记日。证券公司将根据结算资料进行分红派息处理，以保证同股的红股和股息在 R +4 日将能够由银行划入投资者账户。对于投资者来说，在 R +4 日将可以得到股息，同时所送红股上市交易。

如果上市公司同时具有 A 股和 B 股，字面上的“股权登记日”是同一天。因此如果依照常规将 A 股中的股权登记日作为 R 日，那么 B 股的最后交易日应该是 R -3 日才对。

128. 怎样查询自己的股票?

股民为了了解自己账户上的股票余额与实际余额是否有出入，就要学会查询自己的股票。股票的查询可分为以下几种情况。

(1) 查询新股

按照新股发行程序，深、沪交易所新股在第 T +4 日（T 为公开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行日）结束，未中签的资金在当日清算后返回，投资者可依据资金余额的变化来判断是否中签。

（2）查询红股及红利

一般来说上交所红股在T+1日可上市交易，红利在T+2日就可到账；而深交所的红股是T+3日上市交易，而红利为T+5到账。以上的“T”日均为股权登记日。

（3）查询指定交易及转托管

上交所实行全面指定交易制度后，变更指定交易在有效委托的情形下即时生效，投资者可在当日办理指定交易后卖出股票，其他余额在次日的交割单上反映。

深交所的股票办理转托管后的第二日，方可在转入券商处卖出股票，其他余额在次日的交割单上反映。

129. 遇到非交易过户时，应办理何种手续?

证券账户的非交易过户一般包括两种情况：继承过户和赠与过户。下面就这两个方面分别予以回答。

（1）继承过户的办理

继承人凭以下证件和资料到当地证券登记机构办理过户手续。

①有效身份证件（代办时，同时出示代办人有效身份证件及经公证的委托办理的协议书）。

②由国家公证机关出具的遗产处理证明书。该证明书须明确被继承人姓名、身份证号码、死亡日期、证券账户、继承人所继承的证券名称及数量。

③以继承人姓名开立的证券账户卡。

证券登记机关工作人员在对上述证件审查无误，并查对电脑资料一致后，即可按“继承证明书”通过电脑将被继承人的证券权益修改到继承人证券账户上。继承人缴纳过户手续费后，证券登记清算机构收存继承证明书、委托书等资料。七天后，继承人凭证券登记机构回执联领取新的证券账户卡。

（2）赠与过户的办理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某一客户要将其证券账户中的股票赠与他人，其赠与过户的办理程序如下。

①受赠人填写《赠与协议书》。内容包括：赠与方姓名、身份证号码、证券账户、赠与证券名称及数量；受赠人姓名、身份证号码、证券账户及有关委托代办说明；将协议送至国家公证机关进行公证并签章。

②受赠人持本人身份证件（代办时，同时出示代办人有效身份证件）、经国家公证机关公证的赠与协议书及复印件和原证券代码卡到证券登记机关办理过户手续。

③证券登记机关在认真审核以上证件是否完备和有效，并与电脑资料核实后，则按赠与协议通过电脑修改双方股份记录，登记机构收回原证券账户卡、协议书复印件、委托书。

④办理人向登记机构交纳手续费，一周后凭身份证、股票收据回执联领取新的证券账户卡。

130. 股票竞价成交的原则是什么？

证券交易所内的证券交易按“价格优先、时间优先”原则竞价成交。

（1）价格优先

价格优先原则表现为：价格较高的买进申报优先于价格较低的买进申报；价格较低的卖出申报优先于价格较高的卖出申报。

（2）时间优先

时间优先原则表现为：同价位申报，依照申报时序决定优先顺序，即买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按证券交易所交易系统电脑主机接受申报的时间确定。

例如，有甲、乙、丙、丁投资者四人，均申报卖出X股票，申报价格和申报时间分别为：甲的卖出价10.70元，时间13：35；乙的卖出价10.40元，时间13：40；丙的卖出价10.75元，时间13：25；丁的卖出价10.40元，时间13：38。那么这四位投资者交易的优先顺序为：丁、乙、甲、丙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

131. 什么是集合竞价？

目前，我国的上海、深圳证券交易所采用的竞价方式有两种，即集合竞价和连续竞价。

所谓集合竞价就是从交易日每天的9：15开始，你可以根据前一天的收盘价和对当日股市的预测来输入股票价格，而在这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位，这个价位就被称为集合竞价的价位，而这个过程被称为集合竞价。直到9：25分以后，你就可以看到证券公司的行情显示屏上各种股票集合竞价的成交价格和数量。有时某种股票因买入人给出的价格低于卖出人给出的价格而不能成交，那么，9：25分后大盘上该股票的成交价一栏就是空的。当然，有时有的公司因为要发布消息或召开股东大会而停止交易一段时间，那么集合竞价时该公司股票的成交价一栏也是空的。因为集合竞价是按最大成交量来成交的，所以对于普通股民来说，在集合竞价时间，只要打入的股票价格高于实际的成交价格就可以成交了。所以，通常可以把价格打得高一些，也并没有什么危险，因为所有在集合竞价成交的委托，无论委托价格高低，其成交价均为开盘价。因为普通股民买入股票的数量不会很大，不会影响到该股票集合竞价的价格，只不过此时你的资金卡上必须要有足够的资金。

根据深圳证券交易所和上海证券交易所的规定，在每个交易日的9：15～9：25期间交易所只接受申报，不进行撮合，但可以撤单。9：25时，电脑主机自动撮合产生开盘价。在每个交易日的9：25～9：30期间交易所既不接受申报，也不接受撤单，9：30开始进入连续竞价。

集合竞价实例分析：

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股票A在开盘前分别有5笔买入委托和6笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列，见表1-2：

表1-2

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	4.90	3	1	4.62	6
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	2			

按照不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即4.90元买入委托和4.62元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在4.62元与4.90元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这笔委托成交后其他的委托排序见表1-3：

表1-3

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
			1	4.62	3
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	2			

在第一次成交中可以看到，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号1的买入委托2手全部成交，序号1的卖出委托还剩余3手。

再看看第二笔成交情况：序号2的买入委托价格为不高于4.86元，数量为7手。在卖出委托中，序号1～3的委托的数量正好为7手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在4.70～4.86元的范围内，成交数量为7手。需要注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剩下的委托情况见表1－4：

表1－4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
3	4.75	5			
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	2			

下面看第三笔成交情况：序号3的买入委托其价格要求不超过4.75元，而卖出委托序号4的委托价格符合要求，这样序号3的买入委托与序号4的卖出委托就正好配对成交，其价格为4.75元，因卖出委托数量大于买入委托，所以序号4的卖出委托仅只成交了5手。第三笔成交后的委托情况见表1－5：

表1－5

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
4	4.70	8	4	4.75	2
5	4.64	7	5	4.80	
6	4.52	2			

在完成以上三笔委托后，因最高买入价为4.70元，而最低卖出价为4.75元，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价即已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均值。

在以上集合竞价中，三笔委托共成交了15手，成交价格为4.75元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为4.75元，交易所发布的股票A的开盘价就为4.75元，成交量15手。

若股票的申买价低、申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

132. 什么是连续竞价?

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

①最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格；

②买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

上海、深圳证券交易所在正常交易时间即每周一至周五上午 9 时 30 分～11 时 30 分，下午 1～3 时采取连续竞价方式，直至收市。连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

现仍以股票 A 为例，某一时刻委托报价的排序情况见表 1－6：

表 1－6

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	4.90	3	1	4.62	6
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

委托买入的最高价为序号 1 的 4.90 元，卖出最低价为序号 1 的 4.62 元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（4.90＋4.62）/2，故产生的价格为 4.76 元，成交数量只有 3 手。交易所发布的即时行情为：成交价 4.76 元，数量 3 手。这一笔成交后剩余的委托报价排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序情况见表 1－7：

表 1－7

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
			1	4.62	3
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

看第二笔，序号 1 的卖出价为 4.62 元，序号 2 的买入价为4.86 元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为 4.74 元，数量为 3 手。该次成交后的委托情况见表 1－8：

表 1－8

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
2	4.86	4	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

第三笔，序号 2 的卖出委托与序号 2 的买入委托可以成交，成交均价为 4.77 元，成交量 2 手，成交后剩下的委托情况见表 1－9：

表 1－9

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
2	4.86	2			
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

这以后的成交情况为：序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交，成交价为 4.78 元，成交量为 2 手；序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托这一对成交，成交价为 4.75 元，成交量为 5 手。

因为集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，并能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价必须十分的谨慎，以防止错报或误报。

133. 什么是竞价结果?

竞价的结果有三种可能：全部成交、部分成交、不成交。

(1) 全部成交

委托买卖全部成交，证券公司应及时通知委托人按规定的时间办理交割手续。

(2) 部分成交

委托人的委托如果未能全部成交，证券公司在委托有效期内可继续执行，直到有效期结束。

(3) 不成交

委托人的委托如果未能成交，证券公司在委托有效期内可继续执行，等待机会成交，直到有效期结束。对委托人失效的委托，证券公司须及时将冻结的资金或证券解冻。

134. 什么是即时行情?

即时行情是根据投资者的委托、证券商的申报和证券交易所交易主机的撮合功能产生并向市场实时发布的最新交易信息。根据现行交易规则，在开盘集合竞价期间，即时行情内容包括：证券代码、证券简称、前收盘价格、虚拟开盘参考价格、虚拟匹配量和虚拟未匹配量。连续竞价期间，即时行情内容包括证券代码、证券简称、前收盘价格、最新成交价格、当日最高成交价格、当日最低成交价格、当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累计成交数量、当日累计成交金额、实时最高五个买入申报价格和数量、实时最低五个卖出申报价格和数量。

135. 什么是最小报价单位?

最小报价单位是指证券买卖申报价格的最小变动单位。目前我国证券市场A股和债券的申报价格最小变动单位为0.01元人民币；基金为0.001元人民币；B股上交所为0.001美元、深交所为0.01港元；债券回购上交所为0.005元人民币、深交所为0.01元人民币。一般来讲，最小报价单位越大，买卖价差就越大，市场流动性会降低。但最小报价单位太小，随着买卖价差的减少，市场深度（即成交量）也可能会下降。

136. 什么是最小交易单位?

最小交易单位是指买入和卖出证券的最小申报单位。目前，国内市场买入股票或基金，申报数量应当为100股（份）或其整数倍。债券以人民币1000元面额为1手。债券回购以1000元标准券或综合券为1手。债券和债券回购以1手或其整数倍进行申报，其中，上交所债券回购以100手或其整数倍进行申报。一般来讲，最小交易单位太大，意味着交易门槛抬高，一些小的投资者将无法进入市场，从而使交易者数量减少，降低流动性。

137. 什么是信用交易?

信用交易又称“保证金交易”，指客户按照法律规定，在买卖证券时只向证券商交付一定的保证金，由证券商提供融资或融券进行交易。信用交易的基本流程是：投资者在证券商处开立保证金账户，并存入一定数量的保证金，达到信用交易所需要的最低保证金和初始保证金要求后，向证券公司申请融资或融券。证券公司在确认客户达到规定要求后为其融通资金或证券，满足客户的交易要求协助其完成交易。证券公司每天监控客户信用账户中证券市值的变化，以确保该账户内的现金和证券满足维持保证金的要求。信用交易分为融资买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（即买空）和融券卖出（即卖空）两类。

138. 什么是融资融券交易？

证券融资融券交易是指证券公司与投资者之间为证券买卖而进行的融资或融券；是信用交易的主要形式。其最显著的特点是借钱买证券和借证券卖证券。投资者通过向证券公司融券，扩大交易筹码，这就是信用交易的财务杠杆效应。融资融券的信用交易是一把双刃剑，一方面，信用交易与现货交易的相互配合可以增加证券的供求弹性，有助于稳定证券价格，完善股价形成机制，为投资者提供新的盈利模式，规避投资风险渠道；另一方面，信用交易的投机特性，具有助涨助跌效应，加大股市波动幅度。

139. 哪些投资者可参与融资融券交易？

投资者参与融资融券交易前，证券公司应当了解其身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等。对于不满足证券公司征信要求、在该公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东、关联人，证券公司不得向其融资、融券。

140. 哪些证券公司可开展融资融券业务试点？

只有取得证监会融资融券业务试点许可的证券公司，方可开展融资融券业务试点。未经证监会批准，任何证券公司不得向客户融资、融券。

141. 投资者融资融券交易前，应做什么准备？

投资者向证券公司融资、融券前，应与证券公司签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托证券公司为其开立信用证券账户和资金账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

142. 融券卖出的申报价格有什么限制?

为了防范市场操纵风险，投资者融券卖出的申报价格不得低于该证券的最近成交价；如果证券当天还没有产生成交的，融券卖出申报价格不得低于前收盘价。融券卖出申报价格低于上述价格的，交易主机视其为无效申报，自动撤销。

投资者在融券期间卖出通过其所有或控制的证券账户所持有与其融入证券相同证券的，其卖出该证券的价格也应当满足不低于最近成交价的要求，但超出融券数量的部分除外。

143. 如何了结融资交易?

投资者融资买入证券后，可以直接还款或卖券还款的方式偿还融入资金。投资者以直接还款方式偿还融入资金的，按照其与证券公司之间的约定办理；以卖券还款偿还融入资金的，投资者通过其信用证券账户委托证券公司卖出证券，结算时投资者卖出证券所得资金直接划转至证券公司融资专用账户。

需要指出的是，投资者卖出信用证券账户内证券所得资金，须优先偿还其融资欠款。

144. 如何了结融券交易?

投资者融券卖出后，可以直接还券或买券的方式偿还融入证券。投资者以直接还券方式偿还融入证券的，按照其与证券公司之间约定，以及交易所指定登记结算机构的有关规定办理。以买券还券偿还融入证券的，投资者通过其信用证券账户委托证券公司买入证券，结算时登记结算机构直接将投资者买入的证券划转至证券公司融券专用证券账户。

需要指出的是，未了结相关融券交易前，投资者带着卖出所得资金除了用于买券还券外，不得另作他用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

145. 融资融券期限最长是多少？

为了控制信用风险，证券公司与投资者约定的融资、融券期限最长不得超过6个月。

146. 如何开立信用证券和资金账户？

2006年8月，沪深证券交易所分别公布了各自的《融资融券交易试点实施细则》（以下简称《细则》）。

根据深交所专家对融资融券细则的解读，参与融资融券交易的投资者，必须先通过有关试点券商的证信调查。投资者如不能满足试点券商的证信要求，在该券商网点从事证券交易不足半年，交易结算资金未纳入第三方存管，证券投资经验不足缺乏风险承担能力，有重大违约记录等，都不得参与融资融券业务。

投资者向券商融资融券前，要按规定与券商签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托券商开立信用证券账户和信用资金账户。投资者只能选定一家券商签订融资融券合同，在一个证券市场只能委托券商开立一个信用证券账户。

147. 什么是融资融券的保证金比例？

保证金比例是指投资者交付的保证金与融资、融券交易金额的比例，具体分为融资保证金比例和融券保证金比例。根据《细则》，融资、融券保证金比例均不得低于50%。融资保证金比例＝保证金/（融资买入证券数量×买入价格）×100%；融券保证金比例也不得低于50%，例如，某投资者账户中有10000元保证金可用余额，拟融券卖出融券保证金比例为50%的证券C，则投资者理论上可融券卖出20000元市值（10000元保证金÷50%）的证券C。

148. 保证金可用余额是多少？

保证金可用余额是指投资者用于充抵保证金的现金、证券市值及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资融券交易产生的浮盈经折算后形成的保证金总额，减去投资者未了结融资融券交易已用保证金及相关利息、费用的余额。其计算公式为：保证金可用余额＝现金＋∑（充抵保证金的证券市值×折算率）＋∑［（融资买入证券市值－融资买入金额）×折算率］＋∑［（融资买入证券市值－融资卖出证券市场）×折算率］－∑融券卖出金额－∑融资买入证券金额×融资保证金比例－∑融券卖出证券市值×融券保证金比例－利息及费用。

149. 什么是融资融券的维持担保比例？

维持担保比例是指客户担保物价值与其融资融券债务之间的比例，计算公式为：维持担保比例＝（现金＋账户内证券市值总和）/（融资买入金额＋融券卖出证券数量×当前市价＋利息及费用总和）。根据《细则》，投资者账户维持担保比例不得低于130%，证券公司在不超过上述比例的基础上，可以根据客户资信状况等因素，自行确定维持担保比例的最低标准，当投资者维持担保比例低于130%时，证券公司应当通知投资者在不超过2个交易日内追加担保物，且客户追加担保物后的维持担保比例不得低于150%；投资者未能按期交足担保物或者到期未偿还融资融券债务的，证券公司将采取强制平仓措施，处分投资者担保物，不足部分还可以向投资者追索。

150. 融资融券应该公开披露哪些信息？

交易所在每个交易日开市前，根据证券公司在前一交易日22：00前报送的数据汇总，向市场公布以下信息：前一交易日单只票的证券融资融券交易信息，包括融资买入额、融资余额、融券卖出量、融券余量等；前一交易日市场融资融券交易总量信息。

151. 融资融券交易规模的限制有哪些？

为了防范市场过度波动的风险，《细则》对单只证券的融资融券规模作出以下限制：（1）单只标的证券的融资余额达到该证券上市可流通市值的25%时，交易所可以在次一交易日暂停其融资买入；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当其融资余额降低至20%以下时，交易所可以在次一交易日恢复其融资买入。（2）单只标的证券的融券余量达到该证券上市可流通量的25%时，交易所可以在次一交易日暂停其融券卖出；当其融券余量降低至20%以下时，交易所可以在次一交易日恢复其融券卖出。

152. 对融资融券异常交易如何实施监管?

为了防范市场操纵风险，交易所对市场融资融券交易进行监控。当融资融券交易出现异常时，交易所可视情况采取以下措施并向市场公布：调整标的证券标准或范围；调整可充抵保证金有价证券的折算率；调整融资、融券保证金比例；调整维持担保比例；暂停特定标的证券的融资买入或融券卖出交易；暂停整个市场的融资买入或融券卖出交易；交易所认为必要的其他措施。

153. 什么是T+1与T+0?

T+1指的是在交易日买入的股票、卖出股票所得的现金要到第二天，即T+1日（T：交易日）之后才能完成结算，股票和现金才能划到投资者账上，即交割完毕。

亦即投资者当天买入的股票不能在当天卖出，第二天才可卖出股票。而当天卖出股票后，资金回到投资者账上，当天就可以用来买股票，但如果想当天就提取卖出股票所得的现金是不行的，必须等到第二天才能将现金提出来。

T+0交易指的是当天买入股票可当天卖出，当天卖出股票又可当天买入。

154. 什么是除权？什么是除息?

由于公司权益分派、公积金转增股本、配股等原因，一份证券或每股股票所代表的企业理论价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从证券市场价格中剔除这部分因素。就股份而言，因股本增加而形成的剔除行为称为除权，因红利分配引起的剔除行为称为除息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，公司原来股本为1亿股，每股市价为10元，现公司每股盈利1元。若公司决定以原来的公积金转增股本，向股东按每一股送一股的比例实施，则该事实完成后企业理论价值没有发生任何变化，但总股本增加到2亿股，也就是说转增股本后的两股相当于此前的一股所代表的企业价值，每股盈利变为0.5元，其参考市价应相应除权，调整为5元。这样，除权前后企业的理论市价总值不变，都为10亿元。如果企业不是决定转增股本，而是决定将每股盈利1元全部作为红利派发，那么实施送红利之后，每股实际价值将减少1元，应当对其参考市价除息，相应调整为9元。

上市公司在送股、派息或配股时，需要确定股权登记日，在股权登记日及此前持有或买进股票的股东享受送股、派息或配股权利。股权登记日的次交易日即除权除息日，此时再买进股票已不享受上述权利。因此一般而言，除权除息日的股价要低于股权登记日的股价。

除极（除息）股与含权（含息）股的差别就在于是否能够享受股利、股息，这也决定了两者市场价值之间存在差异。除权日当天开市前要根据除权除息具体情况计算得出一个剔除除权除息影响后的价格作为开盘指导价，这也称为除权（除息）基准价，其计算办法是：

（1）除息基准价的计算办法：

除息基准价 = 股权登记日收盘价 - 每股所派现金

（2）除权基准价计算分为送股股权和配股股权：

送股除权基准价 = 股权登记日收盘价 1 + 每股送股比例

配股除权基准价 = 股权登记日收盘价 + 配股价 × 配股比例 1 + 每股配股比例

（3）有送红、派息、配股的除权基准价计算方法为：

除权基准价 = 收盘价 + 配股比例 × 配股价 - 每股所派现金 1 + 送股比例 + 配股比例

155. 什么是填权？什么是贴权？

除权是指上市公司欲进行分红送股或者增资扩股，在股票除权日需对该股票的除权后价格进行重新确定和计算。通常做法是将该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权日前一个交易日的收盘价，按照规定的除权的公式，扣减含权差价，即是除权后的价格，投资者将在此除权价格基础上进行竞价买卖。

所谓填权，则是指除权后该股票价格出现上涨，将除权前后的价格落差部分完全补回的情形。若该股票价格完全恢复到除权前的价格水平，则称之为完全填权。相反，如果多数人不看好该股，交易市价低于除权（除息）基准，即股份比除权除息前有所下降，则为贴权。

156. 什么是佣金？其收费标准是怎样的？

佣金是投资者在委托买卖证券成交后按成交金额一定比例支付的费用，是证券公司为客户提供证券代理买卖服务收取的费用。此项费用由证券公司经纪佣金、证券交易所手续费及证券交易监管费等组成。

佣金的收费标准因交易品种、交易场所的不同而有所差异。从2002年5月1日开始，A股、B股、证券投资基金的交易佣金实行最高上限向下浮动制度。证券公司向客户收取的佣金（包括代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等）不得高于证券交易金额的3‰，也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等。A股、证券投资基金每笔交易佣金不足5元的，按5元收取；B股每笔交易佣金不足1美元或5港元的，按1美元或5港元收取。

157. 什么是股票交易的印花税？

印花税是根据国家税法规定，在A股和B股成交后对买卖双方投资者按照规定的税率分别征收的税金。我国税收制度规定，股票成交后，国家税务机关应向成交双方分别收取印花税。为保证税源，简化缴款手续，现行的做法是由证券公司在同投资者办理交收过程中代为扣收；然后，在证券公司同登记结算公司的清算、交收中集中结算；最后，由登记结算公司统一向征税机关缴纳。

目前，A股交易和B股交易的印花税都按成交金额的1‰收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－10　沪市证券交易费用一览表

业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
开户				
A 股	个人	开户费	40 元/户	投资者交登记结算公司
	机构	开户费	400 元/户	投资者交登记结算公司
基金		开户费	5 元/户	投资者交开户代理机构
交易				
A 股		佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 5 元	投资者交证券公司
		过户费	过户费成交面额的 0.1%，起点 1 元	投资者交登记结算公司
		印花税	成交金额的 0.1%	投资者交税务机关（上证所代）

表 1－11　沪市证券 B 股交易费用一览表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
开户			
个人	开户费	19 美元	投资者交登记结算公司
机构	开户费	85 美元	投资者交登记结算公司
更换结算会员	开户费	2 美元	目前未收
交易			
	佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 1 美元	投资者交证券公司
	结算费	成交金额的 0.05%	投资者交登记结算公司
	印花税	成交金额的 0.1%	投资者交税务机关（登记处代）
修改错误交易的非交易过户	手续费	30 美元/笔	错误方交登记结算公司
修改结算会员代码	手续费	10 美元/笔，每个 ORDER 最高不超过 50 美元	错误方交登记结算公司
大宗交易	佣金、结算费、印花税同竞价交易		

158. 什么是涨跌幅限制？

涨跌幅限制为了避免股票的过分波动与投机，沪深交易所都实行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌停板限制，一般股票每天的最大涨跌幅为 ±10%，即一只股票当天的最大涨幅不能超过该股票前一日收盘价的 10%，最大跌幅也不能低于前一日收盘价的 10%。计算方法为：最高涨跌幅 = 前一日收盘价乘以（1 ± 涨跌幅比例），计算结果四舍五入，如果当天的股价达到了最高涨幅限制被称为“涨停板”，达到最大跌幅限制则称为“跌停板”，但有关 ST 股票的涨跌幅限制则不一样，它们上下浮动的幅度为 5%，新股、增发新股，恢复上市证券首个交易日无价格涨跌幅比例限制，但从第二天开始和一般股票一样要遵循 ±10% 的涨跌幅限制。

159. 什么是异常波动？

异常波动股票的标准：连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达到 ±20% 的；ST 股票和 * ST 股票连续 3 个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到 ±15% 的；连续 3 个交易日内日均换手率与前 5 个交易日的日均换手率的比值达到 30 倍，并且该股票连续 3 个交易日内的累计换手率达到 20%。

160. 什么是有效申报数量？

有效申报数量股票交易原则上以一手的整数倍为数量单位（一手为 100 股），如投资者买入深发展，可以申报 100 股，3500 股等一手的整数倍，但不能申报 130 股或 2420 股等。特殊情况除外，特殊情况指的是在配股、转增股本或股改支付对价时会发生不足一手的情况。比如您现有 100 股正股，公司以 10：2.5 的比例配股后，您的 100 股就变为 125 股，不是一手的整数倍，多出的 25 股称为“零股”，在交易规则中，不足一手的零股可以卖出。

161. 什么是换手率？

换手率也称周转率，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，即股票成交股数与公司流通股数之比，其计算公式为：周转率（换手率） = 某一段时期内的成交量/发行总股数 × 100%。换手率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映股票流通性强弱的指标之一，换手率高，反映主力大量吸货，今后拉高的可能性大。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股份可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

162. 什么是清算交割?

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交以后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，它是维护证券买卖双方正当权益，确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割分两个部分：一部分指证券商与交易所之间的清算交割；另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割。双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款，得到证券，卖出方付出证券获得价款。

163. 证券清算交割有哪些原则?

①净额交收原则；

②钱货两清原则。

164. 清算与交割的区别是什么?

①两者最根本的区别在于清算是对应收应付证券及价款的轧抵计算，其结果是确定应收应付净额，而并不发生财产实际转移；交割是对应收应付净额（包括证券与价款）的交收，发生财产实际转移（虽然有时不是实物形式）。

②从处理单位来看，清算一般以同一清算期内证券经营机构的每一个交易席位作为一个清算单位，即每个营业日对证券经营机构的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个交易席位作一次清算；如果该证券经营机构拥有多个席位，则由证券经营机构再将相应席位清算数据汇总后同结算公司集中办理交割事宜。

165. 什么是交割日期？

按交割日期不同，交割又分为五种：一是当日交割，又称 T+0 交割。即买卖双方在成交当天完成付款交割手续，这种方式可以使买卖双方较快地得到股票或现金。在 T+0 交割方式下，投资者买进股票成交后，可以马上卖出；卖出股票成交后，可以马上买进；二是次日交割，也称 T+1 交割。即在成交后的下一个营业日才能办理成交的交割手续；三是例行交割，即买卖双方在成交之后，按照证券交易所的规定或惯例履行付款交割；四是选择交割，即买卖双方自主选择交割日期，这种交割方式通常在场外交易中使用；五是发行日交割，这种交割方式适用于新股发行。

我国目前实行 T+1 的交割制度，股民所查询到的账户上的资金欠税额及股票余额均为可用数，不包括因委托买入而冻结的现金余额、因委托卖出而冻结的股票数量和当日买入成交的股票数量。但股票卖出成交后的资金会及时存入资金所在的余额中，这部分资金可于当日使用。即当日买进不能当日卖出，当日卖出后资金当日到账，可于当日再次买进，从差价中获取利润。

166. 什么是过户？

过户是指投资者买进记名股票后，持所买股票到发行公司办理变更股东名册登记的手续。股票交易成交后，股票原持有者应在股票背面的背书栏内签名盖章，以证明该股票已成为可转让过户的股票。购入股票者在卖出者转让背书后，应持身份证、印鉴、证券交易所的成交单及其他有关转让证明向股票发行公司或委托的代理机构提出办理过户申请，并填写股票过户申请书，发行公司或委托的代理机构查验过户手续齐全后，即可注销原持有人的户头，为新股东重新立户。过户后，新股东即可享有发行公司的一切股东权益，记名股票的委托交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易过程至此才算终结。但是，现在由于证券交易所实行证券集中保管和无纸化交易，股票的过户手续在交易成交的同时就已经由电脑自动完成，无需专门办理股票过户手续。

167. 什么是过户费?

过户费是委托买卖的股票、基金成交后，买卖双方为变更证券登记所支付的费用。这笔收入属于登记结算公司的收入，由证券公司在同投资者清算交收时代为扣收。

上海证券交易所和深圳证券交易所在过户费的收取上略有不同。在上海证券交易所，A 股的过户费为成交面额的 1‰，起点为 1 元；在深圳证券交易所，免收 A 股的过户费。

对于 B 股，这项费用称为结算费。在上海证券交易所为成交金额的 0.5‰；在深圳证券交易所亦为成交金额的 0.5‰，但最高不超过 500 港元。

168. 什么是停牌?

停牌，指证券交易所在上市公司重大信息披露期间或者证券交易发生异常等情形下，暂停特定或部分挂牌证券的交易。停牌既可以作为针对股价波动的稳定措施，也可以作为一种监管措施。一般来说，股票停牌有以下三个方面的原因：一是上市公司有重要信息公布时，如公布年报、中期业绩报告，召开股东会，增资扩股，公布分配方案，重大收购兼并，投资以及股权变动等；二是证券监管机关认为上市公司须就有关对公司有重大影响的问题进行澄清和公告时；三是上市公司涉嫌违规需要进行调查时，至于停牌时间长短要视情况来确定。

根据交易规则的相关规定，在发生不可抗力、意外事件或者技术故障等情形下，交易所可以决定技术性停牌。根据上市规则的相关规定，当上市公司财务会计报告因存在重大会计差错或者虚假记载，被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正的，上市公司的定期报告或者临时报告披露不够充分、完整或者可能误导投资者，但拒不按要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求就有关内容进行解释或者补充披露的，上市公司在公司运作和信息披露方面涉嫌违反法律、法规、规章、本规则或者其他有关规定，情节严重而被有关部门调查的，以及上市公司因某种原因使本所失去关于公司的有效信息来源时，交易所可以对该公司股票及其衍生品种实施停牌。

169. 什么是停市?

停市是指因交易异常等原因，导致交易不能进行的，证券交易所决定整个市场停止交易，即停市是针对整个市场而言。根据我国证券交易所交易规则，发生不可抗力、意外事件或者技术故障等情形之一，导致全部交易不能进行的，交易所可以决定临时停市。

170. 什么是休市?

休市是指因国家法定假日等原因，证券交易所在此期间不进行交易。根据我国证券交易所的交易规则，在国家法定假日和证券交易所公告的休市日，交易所市场休市。

171. 什么是内幕交易?

内幕交易是指知悉涉及公司经营，并购重组等对公司股票价格有重大影响的信息的内幕人员或非法获取这些信息的人员，在这些信息尚未公开前，利用这些信息在证券市场上进行股票交易，或将这些信息透露给他人或根据这些信息建议他人进行股票交易的行为。这是一种严重违反“三公”原则的证券交易行为。

172. 什么是关联交易?

关联交易就是企业关联方之间发生的转移资源或义务等事项的交易，关联交易在市场经济条件下广为存在，但它却与市场经济的基本原则不相吻合，按市场经济原则，一切企业之间的交易都应该在市场竞争的原则下进行，而在关联交易中由于交易双方存在各种各样的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益关系，交易并不是在完全公开竞争的条件下进行的。关联交易客观上可能给企业带来好或坏的影响，因此可能形成对股东或部分股东权益的侵犯。

173. 什么是操纵市场？

操纵市场是指个人或机构背离市场自由竞争和供求关系原则，人为地操纵证券价格，以引诱他人参与证券交易，为自己牟取私利的行为。

二　交易术语

174. 什么是基本面、政策面、市场面、技术面？

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势包括国民生产总值、利率、失业率、存货等内容，它能够体现上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展确定了背景，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面则包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面指国家针对证券市场制定和发布的具体政策，例如股市扩容政策交易规则、交易成本规定、入市身份规定等。

市场面指市场资金供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩好坏有关。

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析主要研究市场（或股票）的供求关系。技术分析师通过对价格的运动规律、成交量、变化模式等研究，并以图形的形式反映这些指标的运动特征，来试图估计当前市场行为的可能效果或者某种证券的未来供求状况。技术分析有三个前提假设，即市场行为包容一切信息；价格变化有一定的趋势或规律；历史会重演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

175. 什么是 K 线图?

K 线图就是用红绿颜色将各种股票每日、每周、每月等的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌变化情况，用图形的方式表现出来，它是市场最直接，最本质的记录，主要由价格和成交量两个指标组成，K 线图是一切技术分析的基础。

176. 什么是阳线、阴线?

当日股票的收盘价高于开盘价，在 K 线图上用红色表示，为阳线。

当日股票的收盘价低于它的开盘价，在 K 线图上用绿色表示，为阴线。

177. 什么是上影线、下影线?

上影线分阳线上影线和阴线上影线。阳线的上影线表示的是当日开盘之后冲高回落，但最终收盘价仍高于开盘价；阴线的上影线则是当日开盘之后冲高回落而最终收盘价低于开盘价。一般情况下，上影线越长，表示股价上涨的压力越大。

下影线 K 线为阳线时，表示的是股价当日开盘之后下跌，但是终有所回升，收盘价高于开盘价；下影线 K 线为阴线时，表示的是当日开盘之后股价下跌，最终虽有所回升但收盘价仍低于开盘价。一般情况下，下影线越长表示支撑股价上涨的力度越大。

178. 什么是实线?

实线即在 K 线图上反映出来的是一个没有上下影线的，光头光脚的柱体阳线或柱体阴线。柱体阳线表示当日股的收盘价高于开盘价且收盘价几乎就是当日最高价，开盘价几乎就是当日最低价。柱体阳线实体越长表示股价升势越强劲；柱体阴线表示当日收盘价低于开盘价且收盘价几乎就是当日最低价、开盘价几乎就是当日最高价。柱体阴线实体越长表示股价下跌越猛烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

179. 什么是牛市、熊市？二者的市场特征是什么？

牛市也称多头市场，指股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨，延续时间较长的大升市。

熊市与牛市正相反，熊市也称空头市场，指行情普通看淡，交投清淡，成交量一再萎缩，指数不断下跌而且延续时间相对较长的大跌市，在熊市里，许多投资者或斩仓出局，或持股观望，买入股票的人很少，由于这一阶段在股市中赚不到钱，所以也无法吸引外围资金入市，新增开户数减少。

道·琼斯根据美国股市的经验数据，总结出牛市和熊市的不同市场特征，认为牛市和熊市可以各自分为三个不同期间。

牛市第一期。与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析，预期市场情况即将发生变化，开始逐步选择优质股买入。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资者入市，整个市场交投开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

牛市第二期。这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的心理打击的严重程度而定。

牛市第三期。经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的投资者进入市场。大市的每次回落不但不会使投资者退出市场，反而吸引更多的投资者加入。市场情绪高涨，充满乐观气氛。此外，公司利好的新闻也不断传出，例如盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股股价均大幅度上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视。同时，炒股热浪席卷社会各个角落，各行各业、男女老幼均加入了炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折。

熊市第一期。其初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投资气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上真真假假的各种利好消息到处都是，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并的消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股市大跌的开始。

熊市第二期。这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。一方面市场上热点太多，想要买进的人反而因难以选择而退缩不前，处于观望。另一方面更多的人开始急于抛出，加剧股价急速下跌。在允许进行信用交易的市场上，从事买空交易的投机者遭受的打击更大，他们往往因偿还融入资金的压力而被迫抛售，于是股价越跌越急，一发不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分，因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的回升和反弹。这一段中期性可能维持几个星期或者几个月，回升或反弹的幅度一般为整个市场总跌幅的三分之一至二分之一。

熊市第三期。经过一段时间的中期性反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵而至，对投资者信心造成进一步打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价继反弹后较大幅度下挫。

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧，由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了，再跌的可能性已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市第一阶段的初段吻合，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时购入低价优质股，等大市回升后可获得丰厚回报。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的三分之一至二分之一。不过每个熊市的具体时间都不尽相同，因市场的经济环境的差异会有较大的区别。

回顾1993年到2000年初这段时间，我国上海、深圳证券交易所经历了股价的大幅涨跌变化，就是一次完整的由牛转熊，再由熊转牛的周期性过程。

180. 什么是多头、空头?

多头也就是多方，是预期股票未来价格上涨，看好股市前景的投资者。因为看好股市，所以他们一般以目前价格买入一定数量的股票待价格上涨，在股市上还有一种死多头，他们在利空因素增多，市场已有下跌迹象时分析不理性和不正确，不顾实际情况盲目看多。

空头也就是空方，是预期未来行情下跌，不看好股市前景的投资者，他们一般将手中股票按目前价格卖出，然后等待合适的买入机会，股市上也有一种死空头，他们由于分析和判断失误，在市场利多因素增多，已有上涨迹象时坚决看空。

181. 什么是多翻空、空翻多?

多翻空是指原来预计股价上升，看好股市前景的多头投资者，后来发现股市前景不乐观，于是立即转为空头。

空翻多是指原来预计股价下跌，看空股市前景的空头投资者，后来发现股市前景乐观，于是立即转为多头。

182. 什么是利好、利空?

利好是对于多头有利，能刺激股价上涨的各种因素和消息。这些信息既可能是宏观面的（如宏观经济向好，政策有利于市场发展等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等)，也可能是公司基本面的（如公司业绩好转或大幅提高，公司获得某种政策优惠等。)。

利空对空头有利，能促使股价下跌的因素和信息，如：经济衰退，公司经营亏损等。

183. 什么是内盘和外盘?

内盘是反映主动卖出的量的大小，外盘则反映主动买入量的大小。一般以内外盘的大小来衡量当日股票走势的强弱，并以此为依据作为短线买卖的参考，内盘的积累数越大（和外盘相比)，说明主动性抛盘越多，投资者不看好后市，所以股票继续下跌的可能性越大。外盘的积累数量越大（和内盘相比)，说明主动性买盘越多，投资者看好后市，所以股票继续上涨的可能性越大，投资者看盘时可发现成交明细表中列有“买盘”、表示主动买进成交，代表外盘；“卖盘”表示主动卖出，代表内盘。在盘口分别以五档显示，即卖五、卖四、卖三、卖二、卖一和买一、买二、买三、买四、买五。

此外，以卖一价向上成交为外盘，以买一价向下成交为内盘，也就是说场外资金进场接盘为“外”；场内资金外逃为“内”。注意，跌停板价成交一律计入外盘，涨停板价成交计入内盘。

184. 什么是委比?

委买手数与委卖手数之差和委买手数与委卖手数之和的比率。一般来说，以此可以提示买卖双方的意愿和动向。

185. 什么是红盘和绿盘?

在沪深证券交易所，红盘表示股价上升，即当天的收盘价高于前一日的收盘价；绿盘表示股价下跌，指当日收盘价低于前一日收盘价。

186. 什么是高开、低开?

高开指股指高于前一交易日的收盘点位开出或某只股票的开盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于一交易日的收盘价。

低开指股指低于前一交易日的收盘点位开出或某只股票的开盘价低于一交易日的收盘价。

187. 什么是跳空高开、跳空低开?

跳高空开是指股市受强烈的利多因素影响，股指以高于前一交易日的最高点位开出，或股票开盘价高于前一交易日的最高价，股指或股价走势在K线图上出现缺口。举一个股指跳空高开的例子，2006年5月8日，上证指数最高为1497.20点，第二天，上证指数以1503.24点跳空高开，开盘点位较前一交易日高点高出6.04点，于是这两个交易日之间出现了一个高达6.04点的跳空缺口。

对于某只股票股价的跳空高开就比较好理解了，最典型的跳空高开就是某只股票第二天直接以涨停板开盘，如西飞国际（000768）2006年5月31日收于7.74元，而第二天开盘价是8.51元，直接涨停。

跳空低开则是股市受强烈的利空因素影响，股指低于前一交易日的最低点位开出，或股票开盘价低于前一交易日的最低价，股指或股价走势在K线图上出现缺口。还以上证指数为例，2006年8月18日（周五）上证指以1598.02点收盘，收市后央行宣布加息，2006年8月21日（周一）上证指数以1565.46点开盘，低开近35点，这就是跳空低开，而且这两个交易日之间，股指出现了一个达35点的跳空缺口。股价最典型的跳空低开自然就是第二天直接以跌停板开盘。这里我们举一个不以跌停开盘的跳空低开例子：＊ST屯河（600737）2006年7月10日收于4.62元，第二天以4.49元低开，中间有0.13元的价格缺口，而且当天其股价最高也只达4.50元，这中间的缺口没有回补。

188. 什么是回档、反弹?

回档指多头市场上，股份涨势强劲，但因涨幅过快而出现回跌，这种现象称为回档。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹指在空头市场上，因股价跌势急快，而出现回升，这种现象称为反弹。

189. 什么是建仓、补仓?

建仓指买入股票并有了成交结果的行为。

补仓指分批买入股票并有了成交结果的行为。

190. 什么是平仓、斩仓?

平仓（清仓）一般指买进股票后，股价上涨有盈利后卖出股票并有了成交结果的行为。

斩仓（砍仓）一般指买进股票后，股价开始下跌，造成亏损后卖出股票并有了成交结果的行为。

191. 什么是全仓、半仓、满仓?

全仓指买卖股票不分批、分次，而是一次性建仓或一次性平仓、斩仓并有了成交结果的行为。

半仓指买股票仅用50%的资金建仓，平仓、斩仓卖出股票仅卖掉50%，并先后顺利成交。

如建仓时，用50%的资金买进深发展3000股，而留一半资金等待观望，择机行动。卖出时，仅卖出1500股，另一半股票择机行动。

满仓指已经用全部的资金买进了股票，账上没有充足的钱再继续买进股票了。此时仓位已经填满了。

192. 什么是轧多、轧空?

轧多是指空头对多头的打击。当多头认为股市会继续上升时，他们的仓位较重。此时，空头实施强大的抛压，一举将股价打下来，让多头损失惨重。

轧空是指空头放出的股票，股价不但跌还大幅上涨，同时气氛热烈，空头害怕，被迫强行补回股票，使空头成为股价的推动力，这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是轧空，也称之为轧空行情。

193．什么是多杀多？

多杀多又有一说为“股打股”。股票下跌的原因是卖出者多，买进者少，如果大跌，即持股者怕行情大跌，争先恐后不限价卖出，卖出者绝大部分是有股票的多头，甚至不惜赔钱卖出，就是多杀多。有时有人看好当天行情，想抢当天帽子，结果走热不如想像的好，而且还跌价，临收盘前不计价格卖了，促使股价大跌，也称之为多杀多。

194．什么是空杀空？

原来一直看空的空头们，由于对大势能否继续下跌的判断出现分歧，有的空头认为股市跌到底了，于是开始看多并建仓，形成了空头之间的分裂局面。

195．什么是诱多、诱空？

诱多指主力引诱股民看多，实际上主力已经在悄悄平仓出货。

诱空指主力引诱股民看空，实际上主力已经在悄悄建仓进货。

196．什么是死多头、死空头？

死多头（死多）指不顾实际情况或分析失误，坚定看多的股评人和股民。

死空头（死空）指不顾实际情况或分析失误，坚定看空的股评人和股民。

197．什么是敲进、敲出？

敲进指直接按卖出价格买进股票的迅速行为。

敲出指直接接买入价格卖出股票的迅速行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

198. 什么是坐轿子、抬轿子?

坐轿子是指预计股价上升，事先建仓，等待股价上升获利。

抬轿子是指预计股价下跌，空仓等待。但是股价突然上升，此时赶紧追涨建仓。但是获利空间已经缩小，甚至股价上涨完毕。此行动就是帮别人抬了一回轿子。

199. 什么是割肉、止损?

割肉指买入股票后股价下跌使股民亏损，斩仓出局造成实际损失的现象。

止损指买入股票后股价下跌使股民亏损斩仓出局以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。

200. 什么是对敲?

对敲是典型的投机手段。投机者利用各种手段在许多营业部开设多个账户，然后以自己为交易对象进行不转移实际股票所有权的虚假交易的行为。

201. 什么是筹码?

筹码是一种买进股票暂时未卖出待价而沽的俗称。如：主力手中有大量的筹码，就是指有大量的股票还没有卖出。

202. 什么是金叉（黄金交叉）、死叉?

金叉（黄金交叉）是技术分析中的术语。指短期移动平均线向上穿过中期移动平均线或短期、中期移动平均线同时向上穿过长期移动平均线的走势图形。此交叉点是建仓的机会，所以把此交叉称作黄金交叉，简称金叉。

死叉也是技术分析中的术语。指短期移动平均线向下穿过中期移动平均线或短期、中期移动平均线同时向下穿过长期移动平均线的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图形。此交叉点意味着股价要下跌，应该及时平仓。所以把此交叉走势称作死叉。

203．什么是盘体？

盘体（大盘）是描述股市行情整体态势的俗称。

204．什么是崩盘、护盘与洗盘？

崩盘指由于某种原因，造成股票大量抛出，从而导致股价无限度下跌，何时停止难以预料。

护盘多指在股市行情低落时，为刺激股民购买股票，促使价格上扬，法人投资者及金融公司等投资大户一起大量购进股票的投资行为。

洗盘，这是1978年间开始流行的术语，当时台湾股市做手势力很大，做手为了达到他认为的价位，在中途必须让低价买进意志不坚的轿客下轿，以减轻上涨压力，同时使持股者的平均价位升高，便于施行养、套、杀的手段。因此，做手某一时机突然制出一股卖压，好像股价要崩溃了，让一些浮多杀出，而做手都在低档大量买进（不拉行情），等到浮多卖得差不多了，再往上拉行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　如何交易 B 股

205. B 股开户有何规定？

①境内居民个人首先要凭个人有效身份证明到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的 B 股保证金账户（证券经营机构须有 B 股交易席位和 B 股经纪业务代理权），暂时不允许跨行或异地划转外汇资金。境内商业银行应当向境内居民个人出具进账凭证，并向证券经营机构出具有对账单。其次，凭本人有效身份证明和本人进账凭证到证券经营机构开立 B 股资金账户，资金最低金额为等值 1000 美元。最后凭 B 股资金账户证明在经证交所证券登记结算公司委托的证券经营机构或其他机构（如商业银行）开立 B 股股票账户。

②境外自然人（包括港澳台地区，下同）开户须提供本人有效身份证明或护照，提款印鉴，指派代理人的客户须与代理人同时来证券营业部填写代理人资料并签署《授权委托书》，明确授权范围，如果投资者本人由于种种原因，不便亲自来证券营业部开户和进行买卖操作，可由代理人出具《授权委托书》或由代理人签署《保证书》，然后在证券营业部开立资金账户，在交易所证券登记结算公司委托的证券经营机构或其他机构开立 B 股股票账户。

③境外机构开户须持境外注册商业登记证书原件及复印件，授权证券执行人的书面授权书，并明确授权范围和授权证券执行人的有效身份证明或护照原件、复印件，预留机构提款印鉴一份。余下手续同个人投资者一样，办理资金和 B 股股票账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

206. 哪些人可以投资B股交易？开设B股保证金账户的程序是怎样的？

只要经证监会批准经营B股业务和经外汇局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司，其总部和每一家分支机构都可以办理B股业务。境内个人投资者可以在同城任何一家经批准经营B股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行B股交易。开设B股保证金账户的程序如下：

①凭本人有效身份证明文件到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的B股保证金账户（暂时不允许跨行或异地划转外汇资金）。

境内商业银行向境内居民个人出具进账凭证，并向证券经营机构出具对账单。

②凭本人有效身份证明和本人进账凭证到证券经营机构开立B股资金账户，开立B股资金账户的最低金额为等值1000美元。沪市须办理指定交易。

境内居民个人可以使用境内现汇存款和外币现钞存款购买B股。入市资金起点1000美元或等值7800港元，其他外币应按银行公司公布的汇率通过银行转为上述两种币种。入市资金无上限限制。

境外投资者投资B股不能使用现钞，应持现汇存款。

目前，国内将外币信用卡视同现钞管理。投资者不能用外币信用卡上的资金买卖B股，需将外币信用卡上的资金转成现钞存款，才可以买卖B股。

207. 怎样开设B股证券账户？

中国证券登记结算公司深圳分公司作为深圳B股的法定登记机构，负责B股投资者开户业务，同时授权给一些证券营业部，一些银行或其他代理开户点开立B股账户。投资者可到具备从事深圳证券交易所B股业务资格的证券营业部、深圳证券交易所委托的开户代理机构办理B股证券账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开设深市B股证券账户需要提交的材料如表1-12所示。

开户费：个人每户120港元；机构投资者每户580港元。

开设沪市B股证券账户，要求1000美元以上的银行进账凭证，其他要求和深市基本一致。

境内居民个人开立沪市B股股票账户，手续费按15美元/户标准收取。

表1-12 开设深市B股证券账户需要提交的材料

投资者类型	需提交的材料
境内个人投资者	金额7800港元（相当于1000美元）以上的外汇资金进账凭证及其复印件。 境内居民身份证及其复印件。境内个人投资者办理B股开户必须是本人亲自办理，不得由他人代办，境内法人不允许办理B股开户。境外个人投资者可委托他人代办，每个投资者只能开立一个账户。
境外个人投资者	境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件。
境外机构投资者	商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

对于境内的B股个人投资者，无论是深圳B股账户卡还是上海B股账户卡，都可以在全国任何一家交易所会员券商处开户。二者所不同的是，深圳B股账户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易，而上海B股账户卡必须办理指定交易，在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用，转换证券交易营业部时，须办理变更指定交易手续。

208. 在什么情况下可办理B股账户资料变更手续?

投资B股账户的下列资料发生变化的，应当及时到开户代理机构办理账户资料变更手续：

①姓名或名称；

②身份证明文件号码、商业注册登记证或其他证明文件号码；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③住所；

④其他资料。

209. 怎样修改B股开户资料或办理B股销户手续?

由于个人资料的变更，投资者有时需要修改开户资料，办理修改开户资料的手续，证券营业部一般对投资者提供修改开户资料的业务流程为：

①投资者提供股东身份证、股东代码卡、证券账户注册资料变更申请表。

②投资者须亲临柜台修改有关资料，如系代理，还需出具代理人的身份证件及经公证证明的授权委托书。

③投资者填写《交易账户更改密码申请书》和《投资者开户资料变动表》。

④营业员审核无误后，输入股东代码修改。

如果投资者提出销户，一般手续为：

①投资者提供股东身份证、股东代码卡、注销证券账户申请表。

②营业员审核资料、查验密码后送主管签批。

③结清股东的资金和股份，办理销户手续。

④交回投资者身份证和股东代码卡。

210. “非居民”如何开设B股账户?

B股交易的“非居民”指中国香港、澳门、台湾、外国公民及取得外国永久居留权者。

“非居民”须携带“身份证件”办理开户，“身份证件”可以为：

①外国公民身份证或护照。

②中国香港、澳门特区居民身份证。

③中国台湾同胞台胞证。

④取得外国绿卡的中国公民持护照及绿卡，开户时须填写护照号码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"非居民"开立 B 股账户的具体步骤为：

①办理汇款，并在汇款单的备注栏注明"新开户"字样和股东姓名。

②开户者自汇款当日起 5 个工作日后（境内汇款约为 3 个工作日）凭银行汇出汇单传真件或复印件到开户证券部查询资金是否入账。

③确认资金已入证券公司账号后，即可办理开户手续。

④开户者一般在 T+3 后领取资金卡及 B 股账户卡。

211. 交易 B 股有哪些委托方式?

沪、深市 B 股都可以采用柜台委托、电话委托、远程终端委托方式进行交易。

212. 什么是 B 股交易单位和报价最小单位?

沪深 B 股交易委托买卖和清算的价格均以一股为基准。深市 B 股买入、卖出委托均为一手即 100 股的整数倍，不足 100 股的零股可委托卖出，但不能委托买入，每股以港币为结算和报价币种，最小变动价位为 0.01 港元。

沪市 B 股买入、卖出委托以 1000 股为一交易单位或其整数倍为买卖委托量，不足 1000 股的零股可委托卖出，但不能委托买入，每股以美元为报价和结算币种，最小变动价位为 0.001 美元。

213. 什么是 B 股涨跌停板?

与 A 股一样也实行涨跌停板制度，除新 B 股首日上市外，每只股票的交易价格相对于上一交易日收盘价的涨跌幅度不超过 10%，ST 股票涨跌幅不得超过 5%，PT 股票涨幅不得超过 5%，跌幅不限。计算公式为：上一交易日收盘价 × （1 ± 涨跌幅限制），计算结果四舍五入到最小变动价位。深市 B 股收盘价为当日有成交的最后一分钟内所有成交价以成交量的权重的加权平均价，若该证券当日无成交，其收盘价为上一交易日的收盘价。沪市 B 股以当日最后一笔成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交价为收盘价，当日无成交同样以上一日收盘价为当日收盘价。

214. 上海市场B股的清算与交收是怎样进行的?

上海证券交易所B股的清算与交收，是通过中国结算上海分公司以接纳结算会员的方式建立B股的中央结算体系进行的。B股结算会员不仅要为B股投资者设立B股账户和美元资金账户，而且作为B股投资者股权登记、股票存管、股票交易清算交收的代理人，参加B股的中央存管、清算与交收。B股结算会员分基本结算会员和一般结算会员。获取上海证券交易所B股经纪商资格的证券经营机构，经过规定的核准程序核准后必须成为中国结算上海分公司的基本结算会员。其他的市场参与人，如B股的境外代理商、B股托管银行等，均可以通过申请而成为中国结算上海分公司的一般结算会员。

上海市场B股交收实行“净额交收”和“逐项交收”相结合的制度。中国结算上海分公司对境内结算参与人的交易实行“净额交收”(有托管银行客户交易除外)；对境外结算参与人以及境内参与人涉及托管银行客户的交易实行“逐项交收”。

中国结算上海分公司对境内结算参与人的不涉及托管银行的交易实行净额结算。流程如下：

(1) T日交易结束后，中国结算上海分公司根据上海证券交易所的B股交易数据，根据结算业务规则和规定的收费项目进行交易数据清算。

(2) 中国结算上海分公司在T日24时前向相关参与人发送交收通知书。交收通知书包括各结算参与人在T日的交易明细数据、交易结算费用及结算金额。各参与人可据此与其各营业部进行二级清算。

(3) 净额结算交易无需进行交收指令对盘，完成交易的结算参与人必须无条件履行交收责任。

中国结算上海分公司对境外结算参与人以及境内结算参与人涉及托管银行的交易实行逐项结算，进行交收指令对盘。流程如下：

①T日交易结束后，中国结算上海分公司接收上海证券交易所的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 股交易数据，根据结算业务规则和规定的收费项目进行交易数据清算。

②中国结算上海分公司在 T 日 24 时前向相关参与人发送交收通知书。交收通知书包括各结算参与人在 T 日的交易明细数据、交易结算费用及结算金额。

③结算参与人须对其交易进行交收确认。证券公司参与人最迟需于 T+2 日 13: 00 之前、托管银行参与人最迟需于 T+3 日 13: 00 之前向中国结算上海分公司发送结算交收指令。

④中国结算上海分公司根据结算交收指令于 T+2 日 14: 00 之前完成所有交收指令的预对盘，并将预对盘结果发送给相关参与人。结算参与人应及时核对预对盘结果文件。如果有未匹配成功的指令，结算参与人应及时查明原因并可最晚于 T+3 日中午 12: 00 前将修改后的交收指令发送至结算公司。最终交收以截止时间前的最新交收指令为准。

⑤中国结算上海分公司于 T+3 日 13: 00 进行最终对盘处理，并在 14: 00 前向结算参与人发送 T+3 对盘结果文件。中国结算上海分公司对对盘成功的交易接交收指令完成交收，对对盘不成功的交易实行待交收处理。

215. B 股具体清算交收流程是怎样运行的?

（1）交收流程

①境内结算参与人的资金交收在其备付金账户中完成。交收日下午，中国结算上海分公司将境内结算参与人 T 日的应收金额贷记备付金账户，或将应付金额从备付金账户中扣除，完成当日资金交收及账务处理；并根据境内结算参与人发送的划款指令，向资金收付款银行发送当日汇款指令，将相应资金划拨至参与人指定的预留收款银行账户。

②境外参与人必须在交收日 12: 00（银行到账时间）之前将当日交收应付款汇至中国结算上海分公司银行账户。交收日下午，完成当日资金交收后，中国结算上海分公司向资金收付款银行发送当日汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款指令，将境外参与人当日交收的应收款项划付至参与人预留收款银行账号。

③当日资金交收和证券交收完成后，中国结算上海分公司向参与人发送交收确认书；结算参与人应根据交收确认书向投资者作出B股交易交收的最后确认。

（2）待交收处理

对一项涉及托管银行的交收，如券商和托管银行对其交收内容持有异议，则由中国结算上海分公司执行待交收，并向相关结算参与人发送前缀名为BSZ的待交收确认文件。对于买入交易，券商须在当日承担交收付款责任。对于卖出交易，中国结算上海分公司将相应款项冻结在券商资金账户中，同时冻结待交收对应股票，在交收最终确认后，完成资金和股票的正式交收。

（3）透支处罚

如境内参与人备付金账户余额不足以完成当日交收而出现透支，或境外参与人未能按时将交收应付款项汇入而出现透支，中国结算上海分公司将每天按透支金额的0.5%收取罚金。

216. 深圳市场B股清算与交收是怎样进行的？

深圳市场B股清算交收模式与上海市场B股清算交收模式略有不同。首先，上海市场B股实行“净额交收”和“逐项交收”相结合的制度；而深圳市场B股对境内外结算参与人均实行“净额交收”制度。其次，上海市场允许托管行就其客户达成的交易作为结算参与人承担交收责任直接与结算机构交收；而深圳市场不允许，即托管行客户达成的交易，必须由客户委托的证券公司承担交收责任。在深圳B股市场，如果客户委托证券公司卖出证券，且客户原证券由托管行托管，则必须将其转托管至证券公司，以使证券公司能够履行交收责任。

为此，深圳B股清算交收过程中存在一类指令和二类指令的区分。一类指令（SI1）指由深圳证券交易所成交资料转化而成的交收确认指令，无需确认。中国结算深圳分公司在T+1日进行指令对盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

核对成交资料股东代码的有效性。如有错误，中国结算深圳分公司电话、传真通知相关券商在 T+1 日 14：00 前修改。二类指令（SI2）指涉及境外券商的股份转托管指令。双方各向中国结算深圳分公司发送 SI2，配对成功后方能转托管。

深圳市场 B 股清算交收具体业务流程如下：

（1）在深圳证券交易所达成的所有 B 股交易记录将在当日收市后传送至中国结算深圳分公司的 B 股结算系统，并转化为一类交收指令。

（2）中国结算深圳分公司在 T+1 日执行一类指令对盘，即核对成交资料中股东代码的有效性。对投资者代码未报或无效者，结算会员应于 T+1 日中午 12：00 之前将正确的股东代码申报给中国结算深圳分公司；因输单错误造成的串户（如 123 错为 132），T+2 日未能及时更正的，可在 T+3 日通知中国结算深圳分公司予以调账处理。

（3）中国结算深圳分公司在 T+2 日执行二类指令配对，即根据指令发送双方的内容完成指令配对，并于 T+2 日中午 12：00 之前将配对不符的二类指令通知结算会员。结算会员应当在 T+2 日 14：00 之前将更正指令反馈至中国结算深圳分公司。

（4）中国结算深圳分公司在 T+2 日 15：00 之后执行试交收处理，列出结算会员于 T+3 日应交收的资金净额。试交收处理完毕后，所有交收数据均不得变更。

（5）资金应付方结算会员应当在 T+3 日中午 12：00 之前将应付款项足额汇入中国结算深圳分公司指定的清算银行账户。中国结算深圳分公司在 T+3 日中午 12：00 之前向资金清算银行发出汇款指令，由资金清算银行将款项划入应收方结算会员指定的银行账户。

（6）中国结算深圳分公司在 T+3 日进行正式交收处理，即记加或记减投资者股份账户和结算会员的股份总账户。

217. 境内外 B 股投资者在交易上有什么差异?

（1）开户提交的文件材料不同

在申请开立 B 股证券账户时，境内居民须凭个人有效身份证件、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000 美元以上的银行进账凭证，到具有 B 股代理开户资格的券商处办理。

而境外（非居民）投资者则仅须凭个人有效证件（外国护照、外国身份证、中国护照＋永久居住证明），未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理。

（2）保证金存取方式不同

投资者凭 B 股证券账户在券商处办理外汇资金账户（即 B 股保证金账户）时，境内居民将从银行转出的现汇或现钞存款，存入 B 股保证金账户内；而境外（非居民）则须将从境外汇入的外币现汇或境内商业银行的合法现汇存款，存入 B 股资金账户内。

保证金支取时，境内居民须先将 B 股保证金账户中资金划回境内商业银行，再到银行提取，而划回银行的资金视同外币现钞，不得向境外支付；而境外（非居民）则可汇出境外支付，或存入其在内地开立的合法外汇账户。

（3）境内沪市 B 股投资者需实行指定交易

境内沪市 B 股投资者在取得 B 股账户的同时，其指定交易已一并完成，作为买卖证券的惟一交易点，投资者只能在被指定交易的证券营业部进行交易、清算、交收；如需变更指定交易，须先到原已指定交易的证券营业部撤销指定，然后到其他证券营业部重新办理指定交易。

（4）境外投资者买卖沪市 B 股“随处可买，随处可卖”

与境内居民不同的是，境外投资者在买卖沪市 B 股中体现为：随处可买，随处可卖。即同一个证券账户在任何不同证券营业部买入的 B 股，亦可在任一证券营业部卖出。

股份余额由结算会员每月进行对账。但无论在何营业部买入的 B 股，此间发放的股票现金红利，仍在其指定的结算会员处，有关查询、挂失、权益领取、冻结、解冻、非交易过户等均须在指定的结算会员处办理。

最后，就 B 股投资者对象而言，对境外是全方位开放，既可是投资基金等机构投资者，也可是境外非居民个人；而目前向境内开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅限于居民个人而已，暂未对法人开放。

（5）委托形式的不同

B 股买卖的委托分为境内委托和境外委托两种。境内投资者不能在境外 B 股证券经营机构开户交易，必须通过有资格从事 B 股交易业务的证券商进行，境内投资者 B 股交易不得在境外 B 股证券经营机构处办理，买卖 B 股只能通过境内委托。境内委托及境外委托的特点如下：

①境内委托。个人投资者在境内买卖 B 种股票时，须提供 B 种股票账户本和本人有效身份证件，并填写委托买卖单据，包括股东账号、股票名称、委托时间、委托买入或卖出的股数、限价及委托有效期。在委托买入时，各证券经营机构应根据各自核定的标准，严格核实其保证金的额度是否达到要求，以避免承担较大风险。

②境外委托。投资者可通过境外证券商下达买卖命令，由其通过国际通讯将客户的指令直接传至上海证券交易所交易大厅的 B 种股票交易席位，再由驻场 B 种股票交易员将委托指令通过终端输入电脑自动对盘系统，电脑在核查发出卖盘指令的投资者没有卖空行为之后，撮合成交。

证券商收到委托后的审查、申报、成交的具体操作基本上与 A 股相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 如何申购新股

218．新股申购是否要开户?

关于新股申购的开户，包括股东账户和资金账户，根据交易所的规定，投资者在申购前必须先开户，深市新股申购的证券账户卡必须是新卡，如果是旧卡的还必须到开户证券部将旧卡换成新卡。沪市新股申购的证券账户卡必须办理好指定交易，并在开户的证券部营业部存入足额的资金用以申购。

219．新股申购数量有何规定?

两市交易所对申购新股的每个账户申购数量是有限制的。首先，沪市申报下限是1000股，认购必须是1000股或者其整数倍；深市申购的下限是500股或者是其整数倍。其次申购有上限，具体在发行公告中有规定，委托时不能低于下限，也不能超过上限，否则被视为无效委托。

220．股民如何申购新股?

股市中二级市场风险较大时，投资者就会转向新股申购，因此，新股民掌握申购新股的方法就很重要了。

(1) 首先，投资者在每次认购新股前，应认真仔细阅读《股票发行公告》，了解新股发行的时间、价格、申购上限、资金结算方法等情况。

(2) 投资者在新股发行的前一天，要确保资金账户上有拟申购数量所需的足够资金。

(3) 新股发行的当天（T＋0），投资者可在规定的交易时间内（新股申购一般在上午9：30～11：30，下午13：00～15：00），通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柜台、电话或网上委托填写好柜台委托单进行申报，或通过自助委托系统自行申报。

（4）新股发行当天（T+0），传送申购资金的清算数据，记买入740×××，成交编号这一栏首位冠以“-”符号，以区别正常的交易编号。对于无效申购的资金在当天清算后返还。

（5）新股发行后的第一天（T+1），划拨新股申购资金。

（6）新股发行后的第二天（T+2），审核新股申购资金，传送有效申购配号，记买入741×××，成交编号首位冠以“1”或其他阿拉伯数字，以区别正常的交易编号，后七位有效数字便是参与摇号的有效申购号。如果申购数量是1000股的整数倍（深市规定是500股的整数倍），那么其配号便是首个申购配号及其后面的若干个连续号码，举例如下：

成交编号栏101999778（首个申购配号），成交数量栏：15000，证券代码栏：741×××。

根据该投资者申购数量为15000股，应有15个连续的配号，则该股东账号的申购配号应为从首个申购配号10199778开始的15个连续号码，即号码范围为10199778~10199792。

（7）新股发行后的第三天（T+3）传送中签成交数据中申购资金的解冻清算数据。当时摇号抽签，如果中签，记买入730×××，成交编号栏与传送申购配号的数据（T+2）相似。如果未中签，记卖出740×××，成交编号与传送申购资金的数据（T+0）相似。

（8）新股发行后的第四天（T+4），投资者资金账户被冻结的未中签的资金解冻，至此，整个新股申购过程结束，投资者在当天即可利用账户里被解冻的资金进行新的证券交易。

221. 能否重复申购新股?

新股申购只能申购一次，并且不能撤单，重复申购除第一次有效外，其他均无效。而且如果投资者误操作而导致新股重复申购，券商会重复冻结新股申购款，重复申购部分无效而且不能撤单，这样会造成投资者资金当天不能使用，只有等到当天收盘后，交易所将其作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无效委托处理，资金第二天回到投资者账户内，投资者才能使用。

222. 什么是新股申购配号？

投资者在办理完新股申购手续后得到的合同号不是配号，第二天交割单上的成交编号也不是配号，只有在新股发行后的第三个交易日（T+3 日）办理交割手续时交割单上的成交编号才是新股配号。

223. 怎样确认新股申购配号？

投资者要查询新股配号，可以在 T+3 日到券商处打印交割单，券商也会在该日将所有投资者的新股配号打印出来张贴在营业部的大厅内，投资者可以进行查对。一部分券商还开通了电话查询配号的服务，投资者也可通过电话委托在查询新股配号一栏中进行查询。

224. 如何确认自己是否中签？

投资者在T+3 日得到自己的配号之后，可以在T+4 日查询证监会指定报刊上由主承销商刊登的中签号码，如果自己配号的后几位与中签号码相同，则为中签，不同则未中，每一个中签号码可以认购 1000 股（深市是 500 股）新股。另外，投资者的申购资金在 T+4 日解冻，投资者也可以在该日直接查询自己账户内的解冻后的资金是否有减少或者查询股份余额是否有所申购的新股，以此来确定自己是否中签。

225. 新股申购时证券代码是如何变更的？

沪市新股申购的申购代码是 730×××，申购确认后，T+1 日开始投资者在账户内查到的是申购款 740×××，新股的配号是 741×××，如果中签，T+4 日后投资者账户内会有中签的新股 730×××，该股上市交易的当天，证券代码变更为 60××××。

深市新股申购代码为 00××××，其申购款、配号、中签新股直至上市后代码均不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

226. 新股申购须交手续费吗?

根据两个交易所的规定，申购新股不收取手续费、印花税、过户费等费用，但可以酌情收取委托手续费，上海、深圳本地收1元，异地收5元，大多数券商出于竞争的考虑，不收取这项费用。

227. 新股申购有何技巧?

(1) 中间时间段申购。

根据申购时段来说，刚开盘或收盘时下单申购中签的概率小，最好选择中间时间段申购，如选择10: 30～11: 30和13: 00～14: 00之间的时间段下单，中签概率相对较大。

(2) 全仓出击一只新股。

由于参与新股申购，资金将被锁定一段时间，如果未来出现一周同时发行几只新股，那么，就要选准一只，并全仓进行申购，以提高中签率。

(3) 选择大盘或冷门股。

盘子大的股票，发行量大，客观上中签的机会就越大。另外，由于大家都盯着好的公司申购，而一些基本面相对较差的股票，则可能被冷落，此时，中小资金主动申购这类较不受欢迎的、预计上市后涨幅较低的品种，中签率则会更高。

(4) 几只接连发行，选择靠后点的机会大。

选择申购时间相对较晚的品种，比如今天、明天、后天各有一只新股发行，此时，则应该申购最后一只新股，因为大家一般都会把钱用在申购第一和第二天的新股，而第三天时，很多资金已经用完，此时申购第三天的新股，中签率更高。

228. 新股申购资金要冻结多久?

根据交易所有关规定，在新股认购中，投资者的申购款于T+4日返还其证券商资金账户，也就是说，投资者可于申购新股后的第四个交易日使用该笔资金。

如果其间正好遇上星期六和星期日为假日，要顺延一、二天才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解冻，如某股3月20日（星期五）开始认购，投资者资金需至3月26日才能使用。

229. 合同号是不是中签配号?

合同号是证券营业部配给投资者的委托号码，并非中签配号。

认购新股的配号由交易所电脑统一配给，这个配号还得股民到证券营业部查对，根据证券营业部张贴的投资者申购新股配号情况，每一个股东代码卡对应一个或几个申购配号，股民需核对报纸上公布的中签号，以查验自己是否中签。

230. “委托已成交”是否为申购成功?

“委托已成交”只能算申购委托进入交易所电脑主机，能否认购得到新股还须查验委托是否有中签。

231. 新股中签率是怎样产生的?

根据《公司法》对公开发行股票公司“其持有不少于1000股的股东数量至有1000人”的要求（简称“千人股”），目前我国新股发行每单位最小申购数量规定为1000股（深市是500股），或是其整倍数。在新股申购结束后，将由主承销商对有效申购数量进行确认，然后根据股票发行数量和有效申购数量计算出新股中签率。

具体可有以下两种情形：

（1）当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时，投资者通常可按各处的有效申购数量认购，余额部分由承销商包销；

（2）当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时，由交易所主机或承销商按每1000股（深市是500股）有效申购确定一个申报配号，顺序排列，然后通过摇号抽签确定出中签号码，每个中签申购配号可认购1000股（深市是500股）股票。中签率计算公式为：

$$中签率 = \frac{股票发行股数}{有效申购股数} * 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

232. 新股发行后股票何时可以上市流通？

根据规定，公司在发行股票后，向战略投资者网下配售的股票锁定期为自股票认购登记日之日起应不少于6个月；向社会公众上网发行的股票在新股上市之日起即可流通，具体上市时间由上市公司公告。

233. 新股网上发行期间，可以转托管吗？

在该股网上发行期间，该股票不能进行转托管。所有的股份资金信息传送给了申购席位。

234. 新股申购期间可以撤销指定交易吗？

新股申购期间不要撤销指定交易，如在新股申购期间撤销指定交易，申购资金仍返还给原申购席位，只会给投资者自己带来不必要的麻烦。

235. 新股申购期间变更指定交易怎么办？

新股申购期间指定交易变更，如果投资者是在某天申购了新股但又撤销了指定交易，则该投资者的新股数据会传送给申购席位，投资者应在原申购席位上进行查询。

236. 重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。在新股定价或竞价发行时，如果投资者误操作，导致同一股东代码多次重复申购，交易所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，将其后的重复申购自动撤单。在按市值配售申购当天，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为“无效委托”处理。

因此，绝大多数证券营业部就是这样设置柜面委托系统的：投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的新股申购款手工“解冻”。

237. 申购新股时，为什么只有一个申购配号？

新股配号是按照每1000股（深市是每500股）配一个号，按时间顺序连续配号，号码不间断。每个股票账户在交割时只打印一个申购配号，同时打印有效申购股数，例如，交割配号为10003502，有效申购股数为5000股，则该账户全部申购配号为5个，依次为10003502、10003503、10003504、10003505、10003506。

238. 为什么同一账户不能够多次申购委托？

认购新股首先要认真仔细地读懂认购办法，现在有上网定价发行的，有向二级市场投资者发行的。如果是上网定价发行，根据现行规定认购新股时一般一个账户只能申购一次，并且申购股数会有上限。

例如：厦门海洋实业公司发行公告上写明，“每个股票账户只能申购一次，同一账户的多次申购委托除第一次申购外，均视作无效申购。”“每一账户申购上限为11000股。”

如果有股民为多得配号，想在同一个账户上分11次分别委托1000股。这种做法是错误的，其结果只能是第一张申购单有效，其余无效。

239. 配售新股的配号是否与上网发行新股的配号相同？

中国证监会于2000年决定，从2000年2月22日始在进行新股发行时拿出其中的一半份额向二级市场投资者配售。交易所已发出通知，通知称为避免出现识别问题，将在申购时对两者采用不同的申购代码，这样两者的申购就会被视若两只不同的股区别对待，不会混淆，当然在认购时也要分别进行。一般情况下，深圳证券交易所上网发行申购代码即为上市后的证券代码，为“00＊＊＊＊”，向二级市场配售部分代码为“08＊＊＊＊”。上海证券交易所上网发行申购代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码为“730＊＊＊”，向二级市场配售部分为“737＊＊＊”。参加不同的申购，投资者最好是详细阅读新股的股票发行公告或向证券营业部咨询。

240. 新股申购“卖出”交割单是否被“卖出”?

申购新股时券商打印的是“买入”交割单，未申购成功券商打印的是“卖出”交割单，这一买一卖是不是券商将股民申购成功的新股擅自卖出了？答案是否定的。

这里的“卖出”字样是通常的股票买卖含义不同，它是交易所统一规定的返还投资者申购余款的一种形式，并不代表股民曾申购成功而后又被卖出。例如，某投资者申购新股5000股，中签1000股，则在T+4日交割单上显示“卖出5000股”和“买入1000股”。

241. 账户卡丢了，还能配售新股吗?

深市：通过实时开户系统进行挂失补办，然后用新的账户进行申购，“T+1”有效。

沪市：可与证券营业部协商，指定的证券营业部向中央登记结算公司申请，要求对挂失的证券账户卡予以暂时解冻，只有这样，才可保证投资者能用挂失的账户进行新股配售（流通市值在哪个证券账户卡，投资者就必须用哪个证券账户卡申购新股）。

242. 新股申购期间可以办理挂失转户手续吗?

在新股申购期间，投资者最好不要办理挂失转户手续。如果办理挂失转户手续，这样做的后果是，投资者会在新股上市当日，无法抛售申购到的新股。

根据中央登记结算公司的业务规则，投资者一旦申报挂失转户手续后，老账户将同时予以销户。如果在申购新股期间办理挂失转户，一旦老账户申购中签，由于老账户被注销，中央登记结算公司只能在新股上市的当天晚上，将所有办理过挂失的老账户的数据进行转户处理。这样，登记在老账户内的新股就无法在上市首日卖出。如果万一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在新股申购期间遗失账户，则投资者不妨在营业部先办理证券账户挂失冻结手续。待新股上市后，再办理账户转户手续。

243. 股民如何计算申购成本?

一般股民都知道，新股申购保赚不赔，似乎没有什么成本和风险。但很少人知道申购新股的成本。股民究竟该如何计算申购成本呢?

股票发行申购成本的计算公式为:

申购成本 = 每股发行价 ×（超额认购倍数 × 认购资金成本利率 × 资金冻结时间 + 1）

而债券（包括可转换债券）认购成本的计算公式，只要把上式的“每股发行价”改为“面值”就行了。公式中，超额认购倍数由中签率决定。如果某证券中签率为 m%，则超额认购倍数为 1/m × 100；认购的资金成本利率由各投资者的资金机会成本利率决定。如某投资者的资金不用于申购证券而是存入银行享受活期存款利息，目前的活期利率为 0.72%，每日利息为 0.72 ÷ 365 = 0.00197%；那么，这个年利率 0.72% 或日利率 0.00197% 就是该投资者的资金机会成本利率，也是该投资者的认购资金成本利率。

尽管目前一般新股申购的冻结时间都为 4 个交易日，但 4 个交易日中间可能包含周末或休假日。在计算“资金冻结时间”时，须根据不同情况看冻结期是否包含了休息日，若有包含，则须按大于 4 个交易日的实际冻结天数计算。另外，还必须考虑资金存取过程中银行只计首、尾中的一头以及资金周转过程中的在途利息损失等因素。

现在以江苏吴中为例，具体计算一下申购成本。江苏吴中的中签率为 0.233%，则超额认购倍数为 429.18 倍。由于认购江苏吴中的时间为星期四，所以冻结时间为 4 个交易日加 2 个休息日，再加上银行计息计头不计尾，应再加 1 天利息损失，共为 7 天。若投资者的资金机会成本利率为 0.99%，代入公式得:

申购成本 = 每股发行价 ×（超额认购倍数 × 认购资金成本利率 × 资金冻结时间 + 1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=7.75×［429.18×（0.99%/365）×7+1］

=8.38（元）

若按目前平均资金成本利率5%计算，则认购成本为10.93元。

由于新股申购中签率具有一定的偶然性，中签率仅表示一种平均趋向，因此上式中的申购成本只能作为概率意义上的数字解释。投资者可将上式计算的结果作为参考，而不能将其视为必然结果。

244. 股民在申购新股时遇到申购配号为“0”时怎么办?

有些股民朋友因交通不便，或工作原因，通过电话委托申购新股，但等到清算交割时，却发现他的申购配号栏内为“0”，这是怎么回事呢?

沪、深交易所对新股申购规定较多，投资者必须明确这些规定，以免造成不必要的损失。

（1）新股申购一经申报，不能撤单。

（2）新股申购必须是1000股（深市是500股）或其整数倍，不能低于1000股（深市是500股）。

（3）每个证券账户申购同只股票时只能申购一次。若多次申购，只有第一次申购有效，其余申购无效，冻结的资金次日返还。

（4）每个证券账户申购股票数量不能超过该社会公众股发行数量的千分之一，具体数量见招股说明书所列“申购上限”栏。若超过申购上限，申购无效，冻结资金次日返还。

若投资者出现申购失败，可对照以上几点进行检查，看是否是由于操作失误引起的申购失败。若不是以上原因，投资者还可以要求券商检查是否依操作程序输单和按顺序正确发号。一般说来，新股申购中签具有一定的偶然性，即使不是自己或券商操作失误，申购成败与否都不具有规律性与确定性。因此，对投资者而言，更主要的是首先确认造成申购失败的直接原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

245. 新股上市有何限价规定？

新股上市当天价格在委托时，要遵守一些规则。如深市规定：新股首日上市集合竞价范围为其发行价的150元，连续竞价的有效竞价范围是最近成交价15元。沪市对新股连续竞价的有效竞价范围是当时股价的10%。

246. 怎样理解新股上市与涨跌停板？

新股上市当天价格涨幅上限为发行价格×（1+1000%），下限为发行价×（1-50%）。但第二天则要遵循涨跌停板规则。如：2006年7月5日，中国银行（601988）上市，当天价格涨幅达到23.0%。但是，第二天，该股则要遵循涨跌停板规则了。

247. 如何增发新股？

指上市公司再次发行新股的行为。一般流行几种形式：①向老股民定向发行并对其他股民发行。如上菱电器（600835，对老股民10股增发10股，上网对其他股民发行6240万股；②上网竞价发行，增发价格不定。如深佳（000016）网上竞价结果为15.50元；③不向原股民发，仅向法人增发。如深佳；④仅对基金增发。如东大阿派（600718），增发1500万股，全部出售给基金；⑤比例增发。如托普软件（000583）增发5000万股，对老股民10股增发1.4股，对机构增发20%，其余对公众发行；⑥分几次增发。如吉林化工（000618）分两次发行3000万股；⑦网上、网下同步询价。如韶钢松山（000717）。

对增发新股的规定是：上市公司申请增发新股，除应当符合《上市公司新股发行管理办法》的规定外，还应当符合最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于10%，且最近1个会计年度加权平均净资产收益率不低于10%等条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

248．基金账户能否参与新股配销？

深交所与上证所在统计二级市场新股配售流通市值时，是不统计基金专用账户内的证券投资基金流通市值的。也就是说，基金专用账户买入证券投资基金，是没有二级市场新股配售权的。但深市规定，如果是基金新股配售，则基金账户可以参与；如果是股票新股配售，则基金账户不能参与。

249．申购基金和申购新股配号有什么不同？

投资基金申购与股票申购的程序是不相同的。每一只新股发行时，每一证券账户只能申购一次，重复申购和资金不实的申购一律被视为无效申购，无效申购即无配号。而根据证券投资基金发行公告中的有关申购规定，同一证券账户或基金专用账户可以多次申购。那么，具体的申购配号是如何得出的呢？

上交所在每次证券投资基金申购结束后，由电脑主机先按证券账户号码（以“A”字母打头）从小到大依次累加同一证券账户有效申购数量，然后给予连续申购配号，而不是按申购时间先后来排序。因此，证券账户号码越大者，其基金申购配号号码越大；证券账户号码越小者，其申购配号号码就越小。基金账户配号亦如此，按基金账户号码（以“F”字母打头）从小到大依次累加同一基金账户有效申购数量，给予连续申购配号，而不是按申购时间先后来排序。故基金申购配号大小与申购时间无关。

按新股申购规定：同一证券账户只能申购一次，不能多次申购，故上交所电脑主机可按申购新股者的时间先后顺序，依次给予相应连续的申购配号。

250．股民申购基金配号数是怎样计算的？

有些股民朋友在申购基金时，可能会遇上这样的情况：得到的配号比申购的少。这是为什么呢？

按基金招股说明书的规定，当有效申购数量大于40亿份时，采取“分段配号，统一抽签”的方式进行配号抽签，确认认购份数；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当有效申购总量大于19.4亿份而小于或等于40亿份时，在对每个申购账户的所有申购委托进行加总后，根据每个账户的有效申购量的大小进行分段配号。具体包括下列4种情况：

（1）有效申购量在5万份以下（含5万份）的账户，每1000份配1个号。

（2）有效申购量在5万份至35万份（含35万份）的账户，5万份以内的为第一段，每1000份配1个号（共50个）；超过5万份的部分为第二段，按每1500份配1个号，两段配号相加为该账户的总配号数。

（3）有效申购量在35万份至99.8万份（含99.8万份）的账户，5万份以内（第一段）每1000份配1个号（共50个）；5万份至35万份的部分（第二段）按1500份配1个号（共200个）；超过35万份的部分（第三段）按1800份配1个号，三段配号相加即为该账户的总配号数。

（4）有效申购量在99.8万份以上的账户，5万份以内（第一段）每1000份配1个号（共50个）；5万份至35万份的部分（第二段）按每1500份配1个号（共200个）；35万份至99.8万份的部分（第三段）按每1800份配1个号（共3600个）；超过99.8万份为第四段，按每2000份配1个号，四段配号相加即为该账户的总配号数。

根据以上规定，如果投资者共申购了20.1万份，属第二种情况，先得50个配号（50000÷1000=50），剩余15.1万份，可得100个配号（151000÷1500=100）还剩余1000份。因另有规定，各账户有效申购量按以上方法配号后，不足1个号的余数，皆配1个号。这样，该投资者得配号总共为151个（50+100+1=151）。

目前，新基金的申购办法一般都采用了这种“分段配号、统一抽签”的方式进行配号抽签。具体的方法，各基金均会在事先的发行公告书中加以规定，投资者在申购之前一定要仔细阅读发行公告书，以免搞错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

251. 在申购新股时是不是资金越多，就一定能申购成功？

举个例子来说明这一问题：一投资者于2006年3月5日用1000万元申购新股数源科技，其发行价为5.18元，申购上限为5.4万股。他在3月5日上午11点45分采用批量申购了35个上限。但公布中签结果时，却一签未中。这就说明，申购新股时，并不是钱多就一定能申购成功。

据查，数源科技的中签率为0.2457%，根据投资者的计算结果，中签号应为4～5个（54×35×0.2457%＝4.74）。但是由于新股中签有许多随机的因素，因而不能简单地用申购配号的数量乘上申购率机械地得出中签的数量。

另外，尽管投资者进行的是批量申购，但是其配号并不是连续的。这是因为证券交易所交易系统主机对各地输入的申购号进行撮合时，有这样一个原则：即对一个证券营业部，每秒内最多只能接受5笔委托。该投资者在上午11：45进行委托时，只是在营业部电脑主机内储存着，在下午13：00开市时，营业部才将这些委托发送到交易所主机内。尽管交易所电脑主机以每秒3000多笔的速度接收各地营业部的委托，但是投资者的35笔委托要分7次才能被交易所的电脑主机接受，而这7组配号也并不一定是连续的，中签号就有可能在投资者申购号序列之外。不过对大资金而言，出现这种情况概率较小。

252. 申购新股时，券商会在配号上舞弊吗？

有些股民申购新股时，由于老是申购不成功，他们会产生这样的怀疑：券商是不是等中签号公布后，再对投资者的配号做手脚？那么，券商有可能在配号上舞弊吗？

新股申购配号是由证券登记结算公司配合主承销商和会计师事务所，将实际到位资金作为有效申购进行连续配号得来的，它通过证券交易所传至各证券营业部。新股申购日后的第一天，由登记结算公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将申购资金冻结在申购专户中。如确因银行结算制度而造成申购资金不能及时入账的，须在 T+1 日提供通过银行电子联行系统汇划的划款凭证，并确保 T+2 日上午申购资金入账。所有申购资金一律集中冻结在一家指定清算银行的申购专户中。申购日后的第二天（T+2），登记结算公司配合主承销商和会计师事务所对申购资金进行验资，并由会计师事务所出具验资报告，以实际到位资金（包括按规定提供给银行已划款凭证部分）作为有效申购进行连续配号。交易所将配号传送至各证券营业部，并通过卫星网络公布中签率。只要投资者按照新股申购的规则进行申购就会有一个确定的配号。为了保证广大投资者的利益，交易所明确规定各证券营业部应于每次新股上网发行申购的第 4 日（营业日 T+3）上午 9：00 前，将相关申购配号张榜公布于营业部显著位置，以方便客户查询。一般来说，证券营业部在配号上做手脚的可能性极小。营业部没按时间公布，可能是由于工作不规范引起的。因此，投资者遇到营业部不符合规定的情况，可向其领导人反映；若不改进，可到当地证券管理办公室投诉。

253. 新股定位需要采用哪些分析方法?

一是比价分析。将新股与市场中同一地域板块间的公司、同一行业内的公司、同一市场题材股、业绩相近的公司、相同流通股本规模及类似股本结构间的公司进行比价，选择平均价来确定该股的预计价格，即为上市后的理论定位价格。如果该企业在其所在行业中处于龙头地位的，定位价格可以更高一些。

二是公司基本面。其中重点是业绩分析，分析业绩不仅要看每股收益的多少，还要注意业绩的稳定性和成长性。

三是股本扩张潜力分析。新股是否有更强的股本扩张潜力，主要应关注其滚存利润、公积金和净资产这三大因素，扩张潜力巨大的个股能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

此外，缺乏财务知识和投资经验的投资者也可以参考各类咨询机构的定位分析，将其中的最高价和最低价剔除，将其余的预测定位价格汇总计算出平均定位价，然后用于实际操作，当上市开盘价远低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均价时适当参与。

在新股上市之后，投资者要根据根据技术分析，正确把握买卖时机：

上市初期的K线组合分析。新股上市首日高开长阳线的，不宜追涨，以免被套；如果平开或低开后出现长阳线，则当天不宜立即买进，该股往往会在第二天出现盘中调整走势，投资者再择机介入；如果新股上市首日拉出长阴线的，则要坚决回避，该股后市将面临一段下调行情，一般需要数天或十几天后才能企稳，待其见底后买进。

如果新股上市首日K线实体较小，则说明多空分歧不大，其发展趋势还要观察一段时间。

上市初期的技术指标分析。技术指标一般至少需要数天的计算周期来形成，新股刚刚上市期间，大多数指标还没有形成，这时主要是观察分析盘中指标和分时指标，其中比较有效的指标是15分钟随机指标和15分钟OBV能量潮，当OBV急剧增长，而KDJ出现低买信号时，可以把握盘中买入时机。

254. 新股安全盈利需把握的要点有哪些？

第一，从时间上把握，提高资金利用率。现行制度下，网上申购新股从申购到公布结果需要5个交易日，在此期间申购资金会被冻结，因此，在新股申购密集的时候，算好时间提高资金利用效率是关键。如果有多支新股发行，尽量避开申购前几支新股，越到后面的中签率越高。

第二，集中优势兵力，申购一只。在新股发行密集期间，分散资金申购的中签概率要比认准一只集中认购低的多。

第三，选择行业基本面好的个股申购。通常是以行业地位、市场占有率、公司业绩增长预期、募集资金投向等来判断。这些需要注意的内容，投资者可从招股说明书中得到。已发行上市的保利地产、江山化工等，在二级市场有良好表现。虽然这些龙头个股多会被众都资金看好，中签率可能不高，但是一旦中签，收益将大幅提高。

第四，选择发行数量较大的大盘股申购。例如大秦铁路、中国国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

航。虽然中国国航上市前便有跌破发行价的预期，但是从以往发行的破发股来看，后市股价都出现了上涨，因此，破发只是暂时的。申购大盘股中签率会相对偏高，中签可以得到一定保障。

第五，上市当天不要急于卖出。对于市场普遍看好的个股，如果市场首日定位偏低，换手偏大的个股，就可考虑较长时间持有，如保利地产，上市后的25个交易日的时间，股价又有超过40%的升幅。

总体来看，新股申购是一种安全的盈利模式。随着证券市场的发展，一些成熟市场的先进经验也将被引入，例如香港证券市场的"一人一手"制被引入的呼声就很高。新股的发行机制在不断完善和健全后，中小投资者将有更高的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

分析方法篇

☆ 基本面分析
☆ 技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　基本面分析

一　宏观基本面分析

255. 什么是基本分析？基本分析包括哪些方面？

基本分析又称基本面分析，是指证券投资分析人员根据经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原则，对决定证券价值及价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应的投资策略。

（1）宏观经济分析

宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。经济指标又分为三类：先行性指标，这类指标可以对将来的经济状况提供预示性的信息；同步性指标，这类指标的变化基本上与总体经济活动的变化同步；滞后性指标，这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化。除了经济指标之外，主要的经济政策有：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策、收入分配政策，等等。

（2）行业分析

行业分析是介于经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。前者主要分析产业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及产业的业绩对于证券价格的影响；后者主要分析区域经济因素对证券价格的影响。一方面，产业的发展状况对该产业上市公司的影响是巨大的，从某种意义上说，投资某个上市公司，实际上就是以某个产业为投资对象；另一方面，上市公司在一定程度上又受到区域经济的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响，尤其在我国，各地区的经济发展极不平衡，从而造成了我国证券市场所特有的“板块效应”。

（3）公司分析（业绩分析）

公司分析是基本分析的重点，无论什么样的分析报告，最终都要落实在某个公司证券价格的走势上。如果没有对发行证券的公司状况进行全面的分析，就不可能准确地预测其证券的价格走势。公司分析侧重对公司的竞争能力、盈利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及承受风险的能力等进行分析，借此评估和预测证券的投资价值、价格及其未来变化的趋势。

256. 通货膨胀是怎样影响股价的?

通货膨胀是困扰一国经济的主要问题，它影响着一国经济的各个方面，包括股市。掌握通货膨胀对股价的影响，有利于股民在宏观上把握股票价格走向。

通货膨胀对股价特别是个股的影响，也无永恒的定势，它完全可能同时产生相反方向的影响，对这些影响作具体分析和比较必须从分析该时期通胀的原因和程度、当时的经济结构和形势、政府可能采取的干预措施等入手，其复杂程度可想而知，这里我们只能就一般性的原则作以下几点说明。

（1）温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。

（2）如果通货膨胀在一定的可容忍范围内增长，而经济处于景气（扩张）阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。

（3）奔腾式的通货膨胀是很危险的，一旦其站稳脚跟，经济将被严重扭曲，货币每年以 -50% 以至更多的贬值，这时人们将会囤积商品，购买房屋以期对资金保值，这可能从两个方面影响股价：其一，资金流出金融市场，引起股价下跌；其二，经济的扭曲和失去效率，企业一方面筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务价格等成本飞涨，使公司经营严重受挫，盈利水平下降，甚至倒闭。

（4）政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而必然会动用某些宏观经济工具来抑制通胀，这些政策必然对经济运行造成影响，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种影响将改变资金流向和企业的经营利润，从而影响股价，政策对股价的具体影响将在后面阐述。

（5）通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，也就是相对价格发生变化。这种相对价格变化引致财富和收入的再分配，产量和就业的扭曲，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。与之相应的是获利公司的股票上涨，相反，受损失的股票下跌。

257. 政府财政政策是怎样影响股价的？

财政政策对股价影响可从两个方面来看：一方面，财政政策对国民经济的广泛而深远的影响，将间接影响股市；另一方面，财政政策涉及国债和证券交易税等有关内容，将直接影响股价。财政政策的实施主要通过政府支出和税收手段调节经济的总产出和总收入，以期控制通货膨胀和提高就业水平（减少失业）。

一般在经济萧条时期，政府采取扩张型财政政策，即增加政府总支出（政府购买、公共开支），购买物品和劳务或减少征税，或者二者结合，从而激励增加投入，提高产出水平。于是企业利润增加，股价上升，同时居民在经济复苏中增加了个人收入，持有货币增加，景气的趋势更增加了居民的投资信心，买气增强，股市趋于活跃，股价自然也就上扬。相反，政府为了控制通货膨胀，避免经济过热，则会采取紧缩性的财政政策，相应的股价便会下跌。

258. 股民如何在投资中运用财政政策分析？

财政政策对股市的影响是十分深刻的，也是十分复杂的，正确地运用财政政策分析为股民的投资决策服务，应把握以下几个方面。

（1）关注有关的统计资料信息，认清经济形势。

（2）从各种媒介中了解非常时期经济界人士的看法，政府官员日常活动、讲话，分析其经济观点、主张、性格，从而预见政府可能采取的经济措施和采取措施的时机。

（3）分析过去类似形势下的政府行为及其经济影响，以作前车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之鉴。

（4）关注政府人士的变动，它常常反映政府的政策倾向。

（5）关注年度财政预算，从而把握财政收支总量的变化趋势，更重要的是对财政收支结构及其重点做出分析，以便了解政府的财政投资重点和倾斜政策。受倾斜的产业，必有好的业绩，股价自然上涨。

（6）在非常时期对经济形势进行分析，预见财政政策的调整，结合行业分析做出投资选择，与政府订货密切相关的企业对财政政策极为敏感。

（7）在预见和分析财政政策的基础上，进一步分析相应政策对经济形势的综合影响（比如通货膨胀、利率等），结合上市公司的内部分析，分析个股的变化趋势。

259. 政府公债政策怎样影响股价?

公债作为政府弥补财政赤字的主要手段，本身又是证券市场的主要工具之一，其发行量、期限、利率、流动性以及政府部门的吞吐调节状况直接影响证券市场。

（1）从量的角度看，公债发行增加证券的总供给，对股价有负面影响。

（2）从利率看，公债利率越高，越能吸引更多的投资者，从而减少了用于股票和公司债券的数量，需求下降，价格下跌。

（3）政府为顺利发行公债，限制其他债券发行和新股上市，一般证券的供给受到限制，价格有上扬趋势。

260. 利率与股价变动的关系是怎样的?

利率政策在各国的差异很大，若采用浮动利率制，利率由市场自由确定，那么供应量对利率有直接影响；若采用固定利率，利率由政府根据经济形势需要确定并调整。一方面货币供应量对利率起间接作用；另一方面，利率也作为直接的宏观调控手段之一。无论如何，利率对股价的影响是直接的，利率上升，股价下跌，利率下降，则股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨。具体原因可作如下解释：

（1）利率上升，公司借款成本增加，利润率下降，股价自然下降。对那些主要靠银行贷款从事生产经营的企业，这种影响更是悲惨！

（2）利率上升，吸引部分资金从股市转向银行，需求下降，股价下跌。

（3）利率上升，股票评估价值下降（因为要求收益率上升），从而股票价格下跌。

261．汇率变动对股价有何影响？

外汇行情与股票价格有密切的联系。一般来说，如果一国的货币是实行升值的基本方针，股价便会上涨，一旦货币贬值，股价即随之下跌。所以外汇的行情会带给股市以很大的影响。

汇率变动对股价的影响，最直接的是那些从事进出口贸易的公司的股票。它通过对公司营业及利润的影响，进而反映在股价上，其主要表现是：

（1）若公司的产品相当部分销售海外市场，当汇率提高时，则产品在海外市场的竞争力受到削弱，公司盈利的情况下降，股票价格下跌。

（2）若公司的某些原料依赖进口，产品主要在国外销售，那么汇率提高，使公司进口原料成本降低，盈利上升，从而使公司的股价趋于上涨。

（3）如果预测到某国汇率将要上涨，那么货币资金就会转移，而其中部分资金将进入股市，股票行情也可能因此而上涨。

因此，投资者可根据汇率变动对股价的上述一般影响，并参考其他因素的变化进行正确的投资选择。

262．货币供给量变动时对股市有何影响？

货币供给量是国家货币政策的重要工具，它常与通货膨胀率、利率、再贴现率和存款准备金等联系在一起。当国家增加货币供给量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，是国家实施宽松货币政策的标志，通常会带动股价的上升。相反，国家当减少货币供给量时，将带来股价的下跌。

263. 国内外重大政治事件的发生对股市有何影响?

国内外重大政治事件的发生会使相关公司的股票价格上升或下跌。投资者预测到这种事件将要发生之时，应果断地买进或卖出相关公司的股票。如外交关系的改善会使相关跨国公司的股价上升，投资者应在外交关系改善前，不失时机地买进相关跨国公司的股票。战争会使军需工业繁荣，投资者应不失时机地买进这些军需公司的股票。

此外，国内重大政治事件和重要领导人的讲话也会对股票价格产生重大影响。比如 1992 年的邓小平视察南方重要谈话后，促使中国股市进入一轮波澜壮阔的牛市。从 1992 年 11 月到 1993 年 2 月的 60 余个交易日里，上证综合指数从 386 点涨到 1558 点，深证综合指数从 160 点涨到 368 点。

264. 监管层的调控政策对股市有何影响?

在我国，国家对股市的调控政策会对股价产生较大的影响，比如 1994 年 7 月末，证监会“三大利好政策”出台，上证综合指数在一个半月的时间里，从 333 点涨到 1052 点，成交量放大几十倍。又如 1994 年 9 月，政府开始着手清查透支行为，并把“T+0”交收制度改为“T+1”，上证指数在 4 个交易日里，暴跌 300 点。

再如 1996 年 12 月 16 日，《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，国家计委和国务院证券委同时宣布了 1997 年新股发行规模为 100 亿元，沪、深证交所也发布实行涨跌停板制度，这三大重要利空消息的同时发布，使中国股市创下了暴跌之最，在一星期的时间里，上证指数从 1100 点猛跌至 860 点，深圳成份指数从 4200 点猛跌至 3100 多点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二　行业分析

265. 什么是行业分析？主要包括哪几个方面？

经济形势的分析着重考察其对股市的全面影响，但在同一经济形势下，各个行业的处境不同，不同行业对经济政策的敏感性不同，因而同一政策对不同行业的影响程度会有差异，特别是产业政策对行业的发展有直接的制约作用。再者，行业的内部结构及行业的性质决定了行业内企业的经营发展的固有特性和规律，只有深入分析这些特性和规律，才能在正确把握总体经济形势的基础上确定正确的投资行为，选择正确的投资对象。

行业分析是企业分析的基础，是对一家公司背景资料的掌握。研究一家公司首先要对公司所属行业的基本情况进行分析，包括该行业的市场结构、主要部门和产品性质、销售量、雇员人数、经营地域范围、集中程度或大公司的数量、价格控制程度等。

其次是考察行业的经济特征。其中比较重要的经济因素包括：拟投资产业的寿命周期阶段或增长率；销售与收益的稳定性及周期性；影响行业当前状况和前景的特殊因素等。

对行业的分析主要包括：

（1）市场结构分析；

（2）行业的性质分析；

（3）行业的寿命周期分析；

（4）行业稳定性分析；

（5）其他有关因素。

266. 怎样进行行业的市场结构分析？

行业分析中十分重要的一个问题是行业的市场结构，通过对该行业生产企业数量、产品性质等的分析可以确定行业的市场结构。根据西方经济学的研究，行业有四种市场结构类型：完全竞争、不完全竞争、寡头垄断和完全垄断。我们分别考察不同市场结构的条件，不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场结构在经济制度中流行的领域及对价格控制的程度，见表 2－1 所示。

表 2－1

市场类型	厂商数量	产品性质	典型部门	对价格控制程度	新厂商加入	超额利润	
						短期	长期
完全竞争	很多	产品无差别	农产品	无	容易	有	无
不完全竞争	较多	产品有差别	轻工业	有一些	较易	有	无
寡头垄断	几家	产品有差别或无差别	重工业	有一些	不易	一般有	一般有
完全垄断	一家	产品独特	公用事业	很大	很难	有	有

这四种类型的市场结构竞争程度是依次递减的。一般说来，竞争程度越高，投资壁垒越少，进入成本越低，其产品价格和企业利润受供求关系影响越大，而且企业倒闭的可能性也越大，因此投资风险也越大。反之，垄断性行业由于企业对产品和价格控制能力很强，投资获利良好，风险较小，但投资壁垒较多，投资机会较少，进入成本较高。

267. 怎样对行业的性质进行分析？

企业的成长受所属产业或行业的兴衰的约束，产业或行业的兴衰则受社会发展的总体趋势和科技发展方向，特别是政府的产业政策直接制约。

就目前来说，高新技术产业属成长型产业，其发展前景可观，对投资者吸引力大，反之，煤炭、棉纺业则属夕阳工业，其发展前景欠佳，投资收益率相应要低，因此公司所属行业性质对股价影响极大，具体可作如下分析。

（1）从商品形态上：分析公司产品是生产资料还是消费资料，前者是满足人们生产需要，后者是满足人们的生活需要，二者受经济环境的影响差别极大。一般情况下，生产资料受景气变动的影响较大，当经济好转时，生产资料的生产增长比消费资料快，反之，当经济恶化时，生产资料的生产萎缩也快。在消费资料中，是奢侈品还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必需品对景气的敏感又有不同，前者更敏感。

（2）从需求形态上：则要分析产品的销售对象和销售范围。不同对象对产品的性能、质量档次有不同要求；不同的销售范围，如国别、地区等受不同范围内的经济形势影响。特别是我们必须弄清产品是内销还是外销，内销产品受国内政治经济因素影响，外销产品则受国际政治经济形势、贸易气候、国家对外政治经济关系和贸易政策（如关税、汇率等）影响。具体说来，一个国家经济越开放，受国际政治经济影响越大。

（3）从生产形态上：需要分析行业是劳动密集型还是资本密集型或是知识、技术密集型。其中，劳动密集型以劳动投入为主，资本密集型以资本投入为主，而以知识、技术投入为主则为知识密集型。在经济不发达国家或地区，劳动密集型企业比重较大，而在发达国家和地区，资本密集型企业占优势。随着科学技术的发展，技术密集型已取代资本密集型。不同类型的公司，劳动生产率和竞争力不同，将影响到企业产品的销售和盈利水平，使投资收益发生差异。

268. 如何进行行业的生命周期分析?

任何行业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程。其生命周期可以分为四个阶段：初创期、成长期、稳定期、衰退期，只不过不同行业发展的各个阶段的时间会有差别，而且这种差别或许会很大。但各个阶段的特征对不同行业一般来讲是类似的，可以归纳为表2－2。

表2－2　行业生命周期及其特征

	初创期	成长期	稳定期	衰退期
厂商数量	很少	增多	减少	很少
利润	较低或亏损	增加	无大变化	减少或亏损
风险	较高	较高	减少	较高

下面就各阶段的发展过程和特征作具体的分析。

（1）初创期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于社会、经济的发展，科学技术的进步，新技术、新思想、新观念的涌现，随之产生了新的社会需求，或可能是新社会需求激励人们去革新或创造新技术，总之随着社会的发展，新的行业将不停地代替旧的传统行业。一般地，在行业发展的初期，基于以下诸多原因，行业利润较低甚至亏损，并承担巨大的风险。

①产品研制、开发成本高。

②企业创设成本高。

③开发、技术不完善，功能、质量与消费要求存在差距甚至较大的差距，不能激发人们的普遍需求。

④基于技术上和生产经营决策上的原因，人们对新技术、新产品的接受有一个过程，需求亦较低。

⑤社会对新行业了解不多以及习惯定势作用，需求意识不强烈。

⑥新行业的组织、运营机制不完善，尚在摸索之中，效率可能较低。

⑦新行业是否真正反映人们当前的需求取向，是否与人们消费水平相适应等尚待证实。

针对初创行业，投资者要对该行业的性质和社会、经济发展形势做出综合分析，从而预见该行业未来的发展状况和生命力，不要局限于眼前行业的盈利或亏损。初创期，行业的股价因为暂时的低利润、高风险以及人们极少关注和了解而偏低，这时投资，一旦行业发展到下一阶段，将获得高额的股票差价收益。

（2）成长期

在初创期后期，随着生产技术日趋成熟，市场需求扩大，生产成本不断降低，利润不断上升，新行业便逐步转入成长期。在这一阶段里，市场需求不断扩大，投资厂商数量也在增加，竞争趋于激烈。一方面产品逐步由单一、低质、高价向多样、优质、低价方向发展；另一方面，竞争的结果是优胜劣汰，有些厂商（公司）逐渐占领和控制市场，更多的公司在竞争中被淘汰。因此在成长期，行业的技术进步非常迅速，利润相当可观，但风险也很大，股价往往会出现大起大落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着市场需求趋于饱和，产品销量增长速度放缓，赢利机会减少，整个行业便步入一个新的阶段——稳定期。

（3）稳定期

在这一阶段里，由于前一阶段激烈竞争的结果，只剩下少数几家大企业垄断整个行业的市场，各占一定份额，新企业已难进入。这几家大企业经过前面阶段的资本积累和技术不断完善，已经取得雄厚财力和较高的经济效益，技术更新在平稳地发展，公司利润因为规模的扩大而平稳增长，因而这一阶段里风险相对来讲达到最低程度。平稳时期往往要经历很长一段时间。公司股票在这一时期稳定上升，投资者只要适当选择时机购进股票，则他们将共享公司增长的利益。

（4）衰退期

由于市场饱和，行业生产规模成长受阻，更有新产品和大量替代品的出现，原行业市场需求和产品销量开始萎缩，行业内部为求生存，竞争较稳定期日益激烈，多数企业免不了因该行业市场总份额缩小而逐渐被淘汰，有些厂商则及时将资金转移到其他行业，因而整个行业厂商数量日益减少，行业利润逐渐下降。衰退行业的股票行市平淡，或者逐渐下跌，某些公司因倒闭而使其股票一文不值，因而投资于衰退行业往往不仅收益低，风险也很大，投资者应在适当时期售出股票，将资金转向其他成长中的行业。

269．分析行业生命周期时，投资者该怎样判断增长股票？

在分析行业生命周期时，投资者应特别注意处于成长期的行业。一般来说，值得投资的行业，其生产和销售的增长至少应与国民生产总值、消费者可支配收入，以及以其他指标表示的经济增长率保持同步。但是仅有高速增长未必能产生即时高收益。早期增长阶段过后，较长的成熟期可能提供稳定的收益。从投资的角度看，增长不仅指销售、资产、雇员等数量，而且要看投资收益率，以及股票市场价值的增长。增长股票的主要特征有：（1）销售量的持续增长引起收益的持续增长，从而带来较高的投资收益率；（2）大量利润再投资；（3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分收益投入研制和开发新产品。这些特点使处于行业增长期的公司股票价格以高于平均收益倍数的价格出售。

增长的基本标志我们可以举出以下指数：就地理位置和产品而言的市场扩展；劳动生产率的增长；以单位成本表示的工作效率的提高；投资持续增长而收益并不减少等等。

270. 投资者怎样进行行业稳定性分析？

不同行业其销售和收益的稳定性很不相同，行业的稳定性是衡量投资风险的重要尺度。一般而言，工业经济活动易受商业周期波动的影响，而公用事业则相对稳定，后者年收入10%～20%的波动已十分罕见，而前者要大得多。波动大的行业，繁荣时期很大的超额收益在衰退期可能减少甚至消失。除公用事业外，有些行业，特别是那些向大众提供低价非耐用消费品的行业因消费需求具有刚性，在繁荣时期销售额和收益不会大幅度上升，而在衰退期则比一般行业情况好得多。而另一些行业，特别是提供资本品的行业，在繁荣时期可以飞速增长，而在衰退期则比一般行业情况糟得多。显示一行业稳定性的主要指标有：销售和收益周期波动的幅度、增长率或所处的行业生命周期阶段，行业内部和行业间的竞争程度、竞争对手、劳资关系和工资政策、价格和存款价值，税收和其他政治影响等。

一个行业其销售量、产量和收益的周期性波动与一般经济状况有关。而引起波动的主要原因有：生产、销售对资本品市场的依赖，相对于经营成本其产品价格的不稳定性，以及对其他行业的依赖。

值得一提的是，劳资关系和工资政策在市场经济条件下已成为影响稳定性的重要因素。因为有组织的劳工对工资和利润施加压力的能力不断提高，特别是在那些工资占产品成本很大比重的行业，如钢铁、汽车制造业及采掘业等，能否与劳工间保持和睦友好的劳资关系，是决定一个行业能否稳定发展的重要因素，投资者对此应予以特别注意。

存货投资在总资产和流动资产中所占比重亦为衡量一行业是否稳定的指标。不同行业的存货占总资产和流动资产的百分比各不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货投资越大，遭受价格突然下跌的风险也越大，越容易遭受商业衰退的风险损失。而在通货膨胀时期，报告利润的相当大部分是存货价值上升，而非正常经营的结果。与此相关的是在流动资产，特别是存货、应收款和现金上的大量投资，使一些行业资金来源严重依赖银行短期贷款、商业信用和其他流动负债，而短期负债利率的波动远远大于长期债务，从而加大了一个行业净利润的波动。

有些行业因关税保护，可免受国外同行业竞争之苦。但这种保护对利润的保障并不可靠，因为在关税保护方面，各国之间充满激烈的斗争，解除关税保护，发展自由贸易是当代世界的趋势。

政府的防务活动是一国最大的经济活动。与国家防务活动有关行业的情况，取决于一国防务预算的增减及其在整个防务预算中所占份额。而世界各国之间对立的加剧或缓和都会影响到一国防务开支的增减，从而影响该行业收益的稳定性。

271. 如何对有关行业的法令政策进行分析?

当政府作出决定鼓励某一行业发展的决策，就会相应增加该行业的优惠贷款量，限制该行业国外产品的进口，降低该行业的所得税，结果这些措施对刺激该行业的股价上升起到了很好的效果。相反，如果政府要限制某一行业的发展，就会对该行业的融资进行限制，提高该行业的税收，并允许国外同类产品进入。结果该行业的股票价格便会下降。

272. 如何对相关行业变动因素进行分析?

①如果相关行业的产品是该行业生产的投入，那么相关行业产品价格上升，就会造成该行业的生产成本提高，利润下降，从而股价会出现下降趋势。相反的情况在此也成立。比如钢材价格上涨，就可能会使生产汽车的公司股票价格下跌。

②如果相关行业的产品是该行业产品的替代产品，那么若相关行业产品价格上涨，就会提高对该行业产品的市场需求，从而使市场销售量增加，公司盈利也因此提高，股价上升。反之也正确。比如茶叶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格上升，可能对经营咖啡制品的公司股票价格产生利好影响。

③如果相关行业的产品与该行业生产的产品是互补关系，那么相关行业产品价格上升，对该行业内部的公司股票价格将产生不好的反应。如 1973 年石油危机爆发后，美国消费者开始偏爱小汽车，结果对美国汽车制造业形成相当大的打击，其股价大幅下跌。

三　上市公司财务分析

273. 上市公司财务分析的主要内容是什么?

（1）收益性分析

也就是对公司获利能力的分析。一个公司当前投入的资本如何运用，获利状况如何，是衡量公司有无活力、经济效益优劣的标志，也是投资者选择公司或证券的主要依据，因为决定股息多少及股价走势的根本因素就是公司利润的高低和利润额的大小。作为证券投资者当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资，而那些利润率低甚至亏损或者投资利润率不断下降的公司股票则成为市场抛售对象。

（2）安全性分析

也就是对公司偿债能力的分析。证券投资者在追求高收益的同时，应注意防范风险，以确保投资的安全，在某一时点上公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比。有的公司当前盈利不错但资金结构不合理、偿债能力差，这样的公司就潜藏着极大的风险。当公司因资不抵债宣告破产之日，也就是投资者血本无归之时。因此投资者应加强对公司流动性状况及资本结构作分析，如出现偿债能力下降因素，投资者应及时决策，以转移风险。

（3）成长性分析

也就是对公司扩展经营能力的分析。证券投资，是现在投入一笔资金以求未来收回更多的资金。因此证券投资者就不能只看到公司的当前效益或者短期效益，而应注重公司的未来的发展前景和发展能力。一个公司当前盈利虽低或者因把大部分盈利转化为投资，而目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红派息少，但成长速度快，潜力大，则该公司股价升值速度也会很快，就值得投资；相反，有些公司当前盈利虽多但分光吃完，不搞什么积累和扩大再生产，则股价必受不利影响。

（4）周转性分析

也就是对公司经营效率的分析。一个公司经营效率的高低，可通过分析财务报表中各项资金周转速度快慢而反映出来，如资金周转速度快，说明资金利用效率高，公司经营活动畅顺、结构协调管理得法，购买该公司股票将有利可图；反之，则说明公司营运效率低缺乏活力。

274. 什么是财务分析中的比较分析法？

（1）横向比较

是根据一个公司连续数期的财务报表就其中的同一项目或同一比率进行数值比较，以判断公司未来经营状况的发展和变化趋势。这种比较既可以是同一项目绝对数值的比较也可以是增长率的比较。

（2）纵向比较

是指将财务表中各个具体项目数据与一个基本项目数据进行比较算出百分比并就不同时期或时点的数值进行对比，以判断某一具体项目与基本项目的关系及某一具体项目在表中的地位以及这种地位增强或减弱的趋势，这种分析也称共同比较分析。

（3）标准比较

是将公司各个会计项目数据与一个设定的标准数据进行比较，以考察上市公司各项指标是否达到或超过社会平均经营水平标准。比较的关键是确定反映社会平均经营水平的标准数据，这一般可通过大量有关的数据统计而得到，其中有些是国际或国内公认的既定标准。如国际公认的流动比率正常标准为2：1，速动比率为1：1。我国公认的资本利润率平均水平为10%等，此外还应将公司的有关数据指标与公司所在行业的平均值或最佳值进行比较，以判断公司的有关指标在同行业中处于何种水平。当然，在作这种比较时，应具体情况具体分析，不能生搬硬套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

275. 什么是财务分析中的比率分析法，它包括的内容有哪些？

（1）收益性比率

收益性比率是测量公司获利能力的指标，是投资者最关心的财务比率。主要有以下一些具体指标：

①资产报酬率。也叫投资盈利率，是指企业资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量公司运用所有投资资源所获经营成效的指标。其公式为：

$$资产报酬率=\frac{税后利润}{平均资产总额}\times 100\%$$

式中，平均资产总额 =（期初资产总额 + 期末资产总额）/2。资产报酬率越高越好，原则上最低不应低于银行利息率。

②资本报酬率。也称股东权益报酬率，是指公司税后盈利与资本总额的比率，即企业资本总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量公司运用所有权资本所获经营成效的指标，其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后利润}{资本总额}=\frac{税后利润}{股东权益}\times 100\%$$

式中，股东权益即为公司资本总额，等于总资产与总负债之差。对股东而言，股东权益报酬率越高越好。

③每股收益。是指扣除优先股股息后的税后利润与股股数的比率，公式为：

$$每股收益=\frac{税后利润-优先股股息}{普通股总股数}\times 100\%$$

每股收益是测定股票投资价值的最重要指标之一。每股盈利越多，则股票投资价值越高。

上市公司在公布年报时，有的会在财务状况中列出每股收益（Ⅰ），每股收益（Ⅱ），前者是指按加权股本计算，后者是按期末总股本（全面摊薄）计算。那么什么是加权计算和全面摊薄法？加权法是将公司送配股时间作为权数来计算每股收益的方法，而全面摊薄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是将期末的总股本作为除数来计算每股收益的方法。

④每股净值。也称每股账面价值或每股净资产额，是股东权益与股本总数的比率。计算公式为：

$$每股净值=\frac{股东权益}{股本总数}$$

每股净值是衡量公司实力和股票市价高低的重要指标，一般来说，股票市价高于其资产净值，而每股资产净值又高于其面额。

⑤销售利润率。是指公司税后利润与销售收入的比率，表明公司销售收入中平均每百元获得的纯收益，其计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times 100\%$$

该比率也是反映公司获利能力大小的一个重要指标，其数值越大，表示公司获利能力越强，反之则弱。

（2）安全性比率

安全性比率是分析公司偿债能力的指标，主要有以下一些具体指标：

①流动比率。是衡量公司短期偿债能力最通用的指标。公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

投资者通过分析流动比率，就可以知道公司1元的短期负债，能有几元的流动资产可做清偿保证。流动比率越大，表明公司的短期偿债能力越强，并表明公司有充足的营运资金；反之，说明公司的偿债能力不强，营运资金不充足。财务健全的企业，其流动资产应高于流动负债，流动比率不得低于1：1。一般认为流动比率大于2：1较合适。但是，对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好，尤其是由于应收账款和存货过大引起的流动比率越大，更是对财务健全不利。一般认为，流动比率越过5：1，则意味着公司的资产未得到充分利用。所以，对流动比率的分析，必须结合流动资产和流动负债的构成内容具体探讨。

②速动比率。又称酸性测验比率，是速动资产和流动负债的比率。它是用于衡量公司到期清算能力的指标。投资者通过分析速动比率，就可以测知企业极短时间内取得现金偿还短期债务的能力。其公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式为：

$$速动比率 = \frac{速动资产}{流动负债}$$

式中，速动资产是指那些能立即变现的资产，一般是指从公司流动资产中扣除流动性较差的存货、预付款等之后的余额。一般认为，速动比率最低限为0.5：1，如果保持在1：1，则流动负债的安全性较有保障。因为，当此比率达到1：1时，即使公司资金周转发生困难，也不致影响其即时偿债能力。

③负债比率即负债与股东权益之间的比率。它表明公司每1元资本吸收了多少元负债。其计算公式为：

$$负债比率 = \frac{负债总额}{股东权益}$$

通过分析这一比率，可以测知公司长期偿债能力的大小，负债比率越小，表明股东所投资的资产越多，债权人的债权越有保障，并表明公司对外负债与利息负担减少，财务危机发生的可能性减少；反之则表明一个公司负债越来越多，自有资本越来越少，从而财务不稳健，一般认为负债比率最高限为3：1。

④举债经营比率。即债权人权益对总资产比率，它表明公司的资产总额中，债权人的投资额的大小。其公式为：

$$举债经营比率 = \frac{负债总额}{总资产净额} \times 100\%$$

上式中，负债总额就是债权人权益，总额产净额是全部资产总额减去累计折旧后的净额。举债经营比率可以测知公司扩展经营能力的大小，并提示股东权益运用的程度。其比率越高，公司扩展经营的能力越大，股东权益越能得到充分利用，越有机会获得更大的利润，为股东带来更多的收益。但举债经营要承担较大风险。反之，如果经营不佳，则借贷的利息由股东权益来弥补，如果过多负债到无法支付利息或偿还本金时，则有可能被债权人强迫清偿或重组。

（3）成长性比率分析

成长性比率是财务分析法的重要比率之一。它一般反映公司的扩展经营能力。其主要指标有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润留存率是指公司税后利润减去应发现金股利的差额和税后利润的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于留存收益和扩展经营。利润留存率越高，表明公司发展的后劲越强；利润留存率越低，则公司发展的后劲越弱。其计算公式为：

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发现金股利}{税后利润}\times 100\%$$

（4）周转性比率分析

周转性比率是用来分析一个公司经营效率的比率，是财务分析中的比率分析法的重要比率之一。常用周转率有以下5种。

①应收账款周转率。是指销售收入与应收账款之间的比率。其计算公式是：

$$应收账款周转率=\frac{销售收入}{（期初应收账款+期末应收账款）\div 2}$$

$$=\frac{销售收入}{平均应收账款}$$

由于应收账款是未取得现金的销售收入，因此用销售收入与应收账款相比较，就可以测知公司的应收账款余额是否合理以及收款效率的高低。应收账款的周转率越高，每周转一次所需要天数越短，表明公司收账越快，应收账款中包含的旧账及无价的账项越小。反之，周转率太小，每周转一次所需天数太长，则表明公司应收账款的变现过于缓慢以及应收账款的管理缺乏效率。如果用1年的天数（365）除以应收账款周转率，便求出应收账款每次周转需要天数，即应收账款转为现金平均所需要的时间。计算公式为：

$$应收账款变现平均所需时间=\frac{365}{应收账款周转率}$$

在具体比较时，则应结合行业特点具体分析判断。如果某公司应收账款周转率高于行业平均水平，说明该公司销售管理较有效率。

②存货周转率。是指销售成本与商品存货之间的比率。其周转率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，营运资金投于存货上的金额越小；反之，存货周转率太低，则表明公司存货过多，不仅使资金滞压，影响资产的流动性，还会增加仓储费用甚至使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些产品损耗或过时。其计算公式为：

$$存货周转率 = \frac{销售成本}{（期初存货+期末存货）\div 2} = \frac{销售成本}{平均商品存货}$$

③固定资产周转率。该比率指销售收入与固定资产之间的比率。它表示固定资产周转次数。投资者可以用这一比率来检测公司固定资产的利用效率。固定资产的周转率越高，表明固定资产周转速度越快，固定资产的闲置越少；反之，则表明固定资产闲置严重，效率未能得到充分发挥。其计算公式为：

$$固定资产周转率 = \frac{销售收入}{平均固定资产余额}$$

④资本周转率。又叫净资产周转率，是销售收入与股东权益的比率。资本周转率越高，表明资本周转率速度越快，运用效率越高。资本周转率越低，则表明公司的资本运用效率越差。其计算公式为：

$$资本周转率 = \frac{销售收入}{股东权益平均余额}$$

（5）资产周转率。

是指销售收入与资产总额之间的比率。它是用以衡量公司总资产是否得到充分利用的指标。计算公式为：

$$资产周转率 = \frac{销售收入}{平均资产总额}$$

276. 怎样获得上市公司有关资料?

（1）上市公司应披露的信息

上市公司有责任持续披露的信息具有广泛的含义，它不仅包括公司应当定期公布的法定报告，包括法律所规定的重大事件，而且包括公司依法“必须公布的交易事项”，同时还包括董事和公司高级管理人员的权益披露和内幕交易披露。凡属于可能对公司证券价格产生重大影响的信息，凡属于有助于平息对公司证券造市或操纵情况的信息，凡属于可能影响公司经营情况和财务状况的信息，凡属于可能引起公司股份变动的信息，凡属于可能影响证券持有人证券利益的信息，凡属于涉及证券持有人公平待遇的信息，均在披露之列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据我国《公开发行股票公司信息披露实施细则（试行）》和有关法律、法规的规定，上市公司及有关当事人负有持续性披露责任的信息至少应当包括以下几类：

①定期报告。

上市公司于每年上半年结束后的2个月内必须依法披露的中期报告（基准日为6月30日）、公司于每年年终后的4个月内必须依法披露的年度报告（基准日为12月31日）、公司于每年规定期限内必须依法披露的利润分配方案等。此类定期报告的内容与格式必须严格遵循《上市公司信息披露准则》的规定，年度报告所披露的公司财务报表必须经过审计。

②重大事件临时公告。

根据《证券法》、《股票条例》和《信息披露实施细则》的规定，上市公司凡发生了法规列举的重大事件，以及其他“可能对上市公司股票的市场价格产生较大影响，而投资者尚未得知的重大事件”时，公司必须立即做出临时性公告；法规中规定的重大事件包括公司签署重大合同、经营政策发生重大变化、发生重大债务、公司涉及重大诉讼、公司发生合并分立等23项。

③公司收购公告。

凡实施了公司收购行动的投资人，在其持有上市公司发行在外的普通股达到5%和30%时，应当按照法定规则披露信息和进行收购公告。上市公司在收到收购人提交的报告时，也有责任做出公开披露。

④其他信息披露。

根据法规要求，在发生可能对公司股票市价产生较大影响或误导性影响的重大事件或传媒消息时，即使该消息不属实，上市公司也有责任立即在消息影响的范围内做出澄清公告。

上述定期报告的内容极多，是交易所监管的日常工作，而临时公告多数情况仅限于对重大事件进行公告。根据《证券法》、《股票条例》和《信息披露实施细则》的规定。在发生此类重大事件时，上市公司应当立即将有关该重大事件的报告提交证券交易所和证监会，面向社会公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）资料收集渠道

以上资料搜集的渠道有：

①直接与上市公司联系取得。

②各大证券或财经网站。

③证券报纸、期刊刊登的信息。

④与交易所联系取得。

⑤其他途径。

277. 怎样阅读上市公司财务报表？

上市公司的财务报表是公司的财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实的、往往也是最可靠的第一手资料。上市公司的财务报表主要包括资产负债表、利润表及所有者权益变动表。

（1）资产负债表

表2－3　　**资产负债表**

编制单位　　年　月　日　　单位：元

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益（或股东权益）	期末余额	期初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资产			短期借款		
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
预付款项			预收款项		
应收利息			应付职工薪酬		
应收股利			应交税费		
其他应收款			应付利息		
存货			应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款		
其他流动资产			一年内到期的非流动负债		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益（或股东权益）	期末余额	期初余额
流动资产合计			其流动负债		
非流动资产：			流动负债合计		
可供出售金融资产			非流动负债：		
持有至到期投资			长期借款		
长期应收款			应付债券		
长期股权投资			长期应付款		
投资性房地产			专项应付款		
固定资产			预计负债		
在建工程			递延所得税负债		
工程物资			其他非流动负债		
固定资产清理			非流动负债合计		
生产性生物资产			负债合计		
油气资产			所有者权益（或股东权益）：		
无形资产			实收资本（或股本）		
开发支出			资本公积		
商誉			减：库存股		
长期待摊费用			盈余公积		
递延所得税资产			未分配利润		
其他非流动资产			所有者权益（或股东权益）合计		
非流动资产合计					
资产总计			负债和所有者权益（或股东权益）总计		

资产负债表各项目的内容如下：

①“货币资金”项目，反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款。银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款等的合计数。本项目是根据“库存现金”、“银行存款”、“其他货币资金”科目的期末余额合计填列。

②“交易性金融资产”项目，反映企业购入的各种能随时变现，并准备随时变现的、持有时间不超过1年（含1年）的股票、债券和基金，以及不超过1年（含1年）的其他投资，减去已提跌价准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备后的净额。本项目是根据“交易性金融资产”科目的期末余额，减“短期投资跌价准备”科目的期末余额后的金额填列。

企业1年内到期的委托贷款，其本金和利息减去已计提的减值准备后的净额，也在本项目反映。

③“应收票据”项目，反映企业收到的未到期收款也未向银行贴现的应收票据，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

④“应收账款”项目，反映企业因销售商品、产品和提供劳务等应向购买单位收取的各种款项，减去已计提的坏账准备后的净额。

⑤“预付账款”项目，反映企业预付给供应单位的款项。

⑥“存货”项目，反映企业期末在库、在途和在加工中的各项存货的可变现净值，包括各种材料、商品、在产品、半成品、包装物、低值易耗品、分期收款发出商品、委托代销商品、受托代销商品等。

⑦“待摊费用”项目，反映企业已经支出但应由以后各期分期摊销的费用。

⑧“长期股权投资”项目，反映企业不准备在1年内（含1年）变现的各种股权性质的投资的可收回金额。

⑨“固定资产原价”和“累计折旧”项目，反映企业的各种固定资产原价及累计折旧。融资租入的固定资产，其原价及已提折旧也包括在内。

⑩“固定资产清理”项目，反映企业因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的账面价值减去固定资产清理过程中所发生的清理费用和变价收入等各项金额后所得的差额。

⑪“无形资产”项目，反映企业各项无形资产的期末可收回金额。

⑫“长期待摊费用”项目，反映企业尚未摊销的摊销期限在1年以上（不含1年）的各种费用，如租入固定资产改良支出、大修理支出以及摊销期限在1年以上（不含1年）的其他待摊费用。

⑬“短期借款”项目，反映企业借入的1年以内（含1年）归还的借款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑭“应付票据”项目，反映企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

⑮“应付账款”项目，反映企业购买原材料、商品和接受劳务供应等方面应付给供应单位的款项。

⑯“预收账款”项目，反映企业预收购买单位的账款。

⑰“应付职工薪酬”项目，反映企业应付而暂时未付的职工工资。

⑱“应交税费”项目，反映企业期末未交、多交或未抵扣的各种税金。

⑲“预提费用”项目，反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未支付的各项费用。

⑳“长期借款”项目，反映企业借入的尚未归还的1年期以上（不含1年）的借款本息。

㉑“应付债券’项目，反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

㉒“长期应付款”项目，反映企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。

㉓“实收资本（或股本）”项目，反映各投资者实际投入的资本（或股本）。

㉔“资本公积”项目，反映企业资本公积的期末余额。

㉕“盈余公积”项目，反映企业盈余公积的期末余额。

㉖“未分配利润”项目，反映企业尚未分配的利润。

（2）利润表

表2-4　利润表

编制单位　年　月　单位：元

项　目	本期金额	上期金额
一、营业收入		
减：营业成本		
营业税金及附加		
销售费用		
管理费用		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项目	本期金额	上期金额
财务费用		
资产减值损失		
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利益（亏损以“-”号填列）		
加：营业外收入		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		
减：所得税费		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		
五、每股收益		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

利润表各项目的内容如下：

①“营业收入”项目，反映企业经营主要业务和其他业务所确认的收入总额。

②“营业成本”项目，反映企业经营主要业务和其他业务发生的实际成本总额。

③“营业税金及附加”项目，反映企业经营业务应负担的营业税、消费税、城市维护建设税、资源税、土地增值税和教育费附加等。“销售费用”项目，反映企业在销售商品过程中发生的包装费、广告费等费用和为销售本企业商品而专设的销售机构的职工薪酬、业务费等经营费用。“管理费用”项目，反映企业筹集生产经营所需资金等而发生的筹资费用。“资产减值损失”项目，反映企业各项资产发生的减值损失。

④“公允价值变动收益”项目，反映企业交易性金融资产、交易性金融负债，以及采用公允价值模式计量的投资性房地产等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失。“投资收益”项目，反映企业以各种方式对外投资所取得的收益。其中，“对联营企业和合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营企业的投资收益”项目，反映采用权益法核算的对联营企业和合营企业投资在被投资单位实现的净损益中应享有的份额（不包括处置投资形成的收益）。

⑤“营业外收入”、“营业外支出”项目，反映企业发生的与其经营活动无直接关系的各项收入和支出。

⑥“所得税费用”项目，反映企业根据所得税准则确认的应从当期利润总额中扣除的所得税费用。

⑦“基本每股收益”和“稀释每股收益”项目，反映根据每股收益准则的规定计算的金额。

278. 如何评价上市公司的利润质量？

上市公司利润质量问题是一个极其重要的问题，因为它关系到股东、债权人、政策管理部门、公司管理人员及其他利益关系人的利益。明白利润之间存在差异的投资者会仔细研究报表利润和预测利润的来源，然后评价它们作为经济价值创造能力指示器的指示程度。那么，如何评价和识别企业的利润质量呢？

在对我国上市公司进行利润质量评价时，我们需要一套既在实践上具有可操作性，又能从理论上得到论证的科学的评价指标。在选取评价指标时应遵循以下原则：

（1）根据我国对上市公司会计政策不断完善、发展的历史进程，选择近期要求上市公司披露的会计信息作为确立评价指标的时间基础。

（2）由于利润形成的复杂性及利润构成的各部分对利润质量的影响程度不同，选取能够分析利润来源构成比重及稳定性的指标，以确定利润真实性状况。

（3）考虑现金流量对会计利润的影响，选择一些基于现金流量表数据的评价指标，从现金流量的角度审慎地评价利润质量。

（4）为了考察上市公司长期利润质量的持久性，选取每股利润状况及每股现金流量各年相比的成长性指标。

（5）为了使各项指标在评价期间具有可比性，计量指标应全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选用相对指标。

（6）为达到综合、完善地评价上市公司的目的，在设立定量评价指标的同时应选取一些定性评议指标。

根据上述选取利润质量评价指标时应遵循的原则，我们选取如下定量评价及定性评议指标作为评价我国上市公司利润质量的标准。

定量评价指标

（1）主营业务鲜明率。

$$\text{主营业务鲜明率}=\frac{\text{主营业务利润}}{\text{利润总额}}\times 100\%$$

主营业务鲜明率也即主营利润比重，是主营业务利润与税前利润总额的比率，它反映企业主营业务鲜明的程度，是评价企业经营效益稳定性、持久性的重要指标。利润的不同组成成分有不同的持久性，盈利的持久性是其组成成分的不同持久性的平均数。盈利质量与其持久性呈显著的正相关关系，而主营业务利润鲜明率又在很大程度上决定了企业的盈利质量和获利能力。因此，企业要能持续发展，只有扎根主业，锻造核心盈利能力，不断提高主营业务利润的比重，才能增加公司的价值。

（2）非经常性损益占净利润比例。

$$\text{非经常性损益占净利润比例}=\left(1-\frac{\text{扣除非经常性损益后的净利润}}{\text{净利润}}\right)\times 100\%$$

非经常性损益＝净利润－扣除非经常性损益后的净利润

非经常性损益占净利润比例是指非经常性损益与净利润的比率，它反映了上市公司非经常性损益对当期净利润的影响。由于经常性损益反映上市公司持久的盈利能力及可持续发展能力，而非经常性损益具有一次性、偶发性的特点，所以，非经常性损益占净利润的比例越低，则说明上市公司的利润质量越高；非经常性损益占净利润的比例越高，则利润质量越低。通过对这一指标的分析，可以判断出企业当期盈利额增减的实际原因。

（3）净收益营运指数。

$$\text{净收益营运指数}=\frac{\text{经营净收益}}{\text{净利润}}=\frac{\text{净利润}-\text{非经营收益}}{\text{净利润}}\times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过净收益运营指数的历史比较和行业比较，可以评价一个上市公司的利润质量。非经营收益越多，净收益运营指数越小，说明公司的利润质量越差。因为，与经营收益相比，非经营收益的可持续性低。非经营收益的来源主要是资产处置和证券交易。资产处置不是公司的主要业务，不反映公司的核心能力。许多公司正是利用“资产置换”达到操纵利润的目的。由于资本市场的有效性比商品市场高得多，通常只能取得与其风险相同的收益率，取得正的净现值有其偶然性，不能依靠短期证券交易增加股东财富。因此，非经营收益虽然也是“收益”，但不能代表上市公司的收益“能力”，其质量也不能同经营收益等同。

（4）流动资产周转率。

$$流动资产周转率（次）=\frac{主营业务收入净额}{平均流动资产总额}$$

流动资产周转率是评价企业资产利用效率的一个主要指标。它反映了上市公司流动资产的周转速度，是从上市公司全部资产中流动性最强的流动资产角度对其资产的利用效率进行分析，以进一步揭示资产质量的主要因素。一般情况下，该指标数值越高，表明上市公司流动资产周转速度越快，流动资产会相对节约，其意义相当于流动资产投入的扩大，在某种程度上增强了上市公司的盈利能力，利润质量相对较高。而周转速度慢，则需补充流动资金参加周转，形成资金浪费，降低上市公司盈利能力。同时，在分析该指标时，还可以进一步分析应收账款周转率和存货周转率。

（5）现金营运指数。

$$现金营运指数=\frac{经营现金净流量}{经营所得现金}\times 100\%$$

经营所得现金＝经营净收益＋非付现费用

经营所得现金是经营活动净收益与非付现费用之和。该指标反映经营所得现金中产生现金净流量的能力。小于1的营运指数，说明利润质量不够好。因为，如果营运指数小于1，说明经营现金净流量小于经营所得现金，它们的差额被投入到营运资金上，即应收账款增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加、应付账款减少、存货增加等使实际得到的经营现金减少；同时说明一部分收益尚没有取得现金，停留在实物或债权形态，而实物或债权资产的风险大于现金，应收账款能否足额变现是有疑问的，存货也有贬值的风险，所以未收现的收益质量低于已收现的收益。另外，营运指数小于 1，说明营运资金增加了，反映为取得同样的收益占用了更多的营运资金，取得收益的代价增加了，同样的收益代表着较差的业绩。

（6）经营现金净流量与净利润比率。

$$经营现金净流量与净利润比率=\frac{经营现金净流量}{净利润}\times 100\%$$

经营现金净流量与净利润比率是指将经营活动产生的现金净流量与净利润进行比较，来判定企业的盈利质量。一般而言，没有现金净流量的利润，其盈利质量是不可靠的。如果一家上市公司的经营现金净流量与净利润比率等于 0 或为负值，说明其利润不是来自经营活动，而是来自其他渠道，其长期盈利能力没有可靠保证。因为经营活动现金净流量是从上市公司经营活动中产生的现金，与净利润相比，它能够更加确切地反映公司的经营业绩，充足稳定的现金流量是公司生存的基本保证和稳定、持久的盈利来源，而其他投资活动或筹资活动所获得的盈利一般都缺乏持久性和稳定性，不能作为上市公司长期盈利的保证。因此，该比率能够用以评价上市公司利润质量，且经营现金净流量与净利润比率越大，说明公司的利润质量越好。

（7）扣除非经常性损益后每股收益增长率。

$$\begin{matrix}扣除非经常性损益\\后每股收益增长率\end{matrix}=\frac{本年扣除非经常性损益后每股收益增长额}{上年扣除非经常性损益后的每股收益}\times 100\%$$

该指标反映扣除非经常性损益后的每股收益本年比上年增减变动情况，是评价上市公司利润质量的又一重要指标。扣除非经常性损益后的每股收益增长率是综合衡量上市公司经营状况、预测其盈利趋势的重要标志。该指标若大于 0，表示上市公司本年的每股收益有所增长，指标值越高，表明增长速度越快，未来盈利预期越高；若该指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小于0，则说明上市公司盈利预期较差、盈利稳定性不好。该指标在实际操作时，应结合上市公司历年的扣除非经常性损益后的每股收益、行业未来发展及其他影响企业发展的潜在因素进行前瞻性预测，或者结合上市公司前三年的扣除非经常性损益后的每股收益平均增长率做出趋势性分析判断。

（8）每股现金流量增长率。

$$每股现金流量增长率=\frac{本年每股现金流量增长额}{上年每股现金流量}\times 100\%$$

每股现金流量增长率表示与上年相比，企业每股现金流量的增减变动情况，是评价企业成长性的重要指标。每股现金流量增长率是综合衡量上市公司现金、预测企业盈利趋势的重要标志。该指标若大于0，表示上市公司本年的每股现金流量有所增长，指标值越高，表明增长速度越快，未来盈利预期越高；若该指标小于0，则说明上市公司盈利预期较差、盈利稳定性不好。该指标在实际操作时，应结合上市公司历年的每股现金流量、行业未来发展及其他影响企业发展的潜在因素进行前瞻性预测，或者结合上市公司前三年的每股现金流量平均增长率做出趋势性分析判断。

定性评议指标

定性评议指标是用于评价企业资产经营及管理状况等的多方面非计量因素，是对定量指标的综合补充。评议指标的得分一般由专家根据评议的标准来判定，而评议的标准是依据有关法律、法规、制度、行业规范、国际公认标准和我国国情确定的。每项指标分为五个级别，分别以5分、4分、3分、2分、1分列示。

（1）注册会计师出具审计意见。

根据《股票发行与交易管理暂行条例》及其实施细则，以及中国证监会关于公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号——《年度报告的内容与格式》的有关规定，上市公司在年报中披露的财务报告必须经过具有证券从业资格的注册会计师审计并出具审计意见。根据注册会计师的审计结果及形成的六种类型的审计意见，确定评议指标的得分。即无保留意见（得5分）、无保留意见+说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（得4分）、保留意见（得3分）、保留意见+说明（得2分）。否定意见（得1分）和拒绝表示意见（得0分）。

（2）基础管理水平。

基础管理水平是指公司按照国际规范做法和国家政策法规的规定，在生产经营过程中形成和运用维系公司正常运转及生存和发展的企业组织结构、内部经营管理模式、各项基础管理制度、激励与约束机制、信息系统等的现状及贯彻执行状况（评分标准级次为1－5分）。

（3）创新能力基础。

创新能力基础（以工业企业为评价标准，其他类型的企业根据行业特色参照评价），是指对公司的现有产品市场占有能力及技术装备更新水平的评价。其中，公司现有产品市场占有能力指公司主导产品由于技术含量、功能性质、质量水平、品牌优势等因素决定的占有市场的能力。公司技术装备更新水平指主要生产设备的先进程度和生产适用性、技术水平、新产品的研究和开发能力、技术投入水平以及采用环保技术措施等情况（评分标准级次为1－5分）。

（4）经营发展能力。

经营发展能力指对公司经营发展战略和长期发展前景预测的评价。其中：企业经营发展战略是指企业所采用的包括增加科技投入、建立新的营销网络、更新设备、实施新项目、兼并重组等各项短期、中期、长期经营发展战略。长期发展前景预测是指从企业的资本积累状况、利润增长情况、资产周转状况。财务安全程度、科技投入和创新能力、环境保护等多个方面，综合预测企业未来年度的发展前景及潜力（评分标准级次为1－5分）。

279. 怎样识别上市公司的一些经营信号？

评价公司当期利润质量的常用方法是识别一些信号。通过利润质量分析确定相对于前面几个会计期间公司的当期利润质量是否已经下降，主要是寻找和公司利润有差异的低质量利润的来源以及没有达到股票市场期望的收益的原因。下面列出了一些与利润质量有关的识别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号，以及它们反映的可能存在的问题的类型。

（1）审计报告异常的长，含有异常的措辞，提及重要的不确定性，公布日期比正常的要晚，或者指出审计人员发生变化。这些信号有可能意味着对于以何种方式反映一些交易，管理当局和他们的注册会计师的意见不一致。这些不一致通常是与那些最终结果具有高度不确定性的交易有关的。

（2）无形资产、递延资产、待摊费用、待处理流动资产损失和待处理固定资产损失等资产科目余额的非正常上升。因为收入不足以吸收应归于当期的花费或开支，公司可能利用这些虚拟资产把费用进行资本化。

（3）一次性的收入来源，如：利用资产重组、股权投资转让、资产评价。非生产性资产与企业建筑的销售所得调节利润。为了缩小实际利润和预测利润之间的差距，公司可能会进行这些有利润的一次性业务。

（4）管理费用中的广告费用的总额或是与销售收入之间的相对数的下降。为了使公司能够达到它的利润目标，这些费用经常被降低。发生这种情况时，应该对公司长期利润是否受到威胁提出质疑。

（5）会计政策、会计估计或已存在的会计政策在一个比较自由的问题上运用方式的变化。这项会计变化可能是公司经济状况发生变化的一个信号或者进行会计变化仅仅是为了创造更高的利润增长率。

（6）应收账款的增长与历史经验不相一致。为了达到利润目标，公司可能使用信贷措施来创造销售。这些销售可能是提供给那些具有较高风险的客户，把以后年份的销售提前到当年。

（7）商业性应付款项的展期信用与历史经验不相一致，或者是长于正常的商业信用期间。

（8）毛利百分比的下降。价格竞争可能正在损害公司，公司成本可能失去了控制，或者公司的产品组合可能正在发生变化。

（9）冲销或转回引起的准备金金额的减少。冲销意味着需要计提准备金的那个可能事件发生了或者公司需要转回准备金来创造利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）依赖于公司核心业务以外的收入来源。

（11）企业运用会计组合来表现公司成长的假象。

（12）对未来损失提取的准备金金额不足。如果准备金计提充分，可能会使公司无法达到预期目标。对于未来，管理当局的看法可能不切实际，过于乐观。

（13）公司借款异常增加。公司可能对仅仅依靠内部资金为它的活动提供资金有困难。

（14）以后应归入税收费用的递延税款的增加。公司对公开披露资料的会计处理更加自由，或者公司的纳税利润可能正在下降。纳税利润可能较好地反映了公司实际的业绩趋势。

（15）注释或者资产负债表披露的没有资金支持的应付职工薪酬上升。这暗示着公司现金流可能存在某些问题。

（16）年末现金和易变现证券的金额较低。为了提高流动比率，公司可能在一次性的基础上使用它的现金来减少应付款项。

（17）在年末或不同于过去的当年某个时点，公司短期负债处于高峰期。公司可能已经借贷了一笔资金，以达到支持公司信贷从而使销售收入在年末增长的目的，或者是公司的性质正在发生变化。

（18）存货周转率变低。公司销售、存货或者生产方面可能存在问题。

通过仔细阅读财务报表注释、管理当局的讨论与分析以及进行简单的财务比率分析，可以看出大多数降低利润质量的来源。但是，报表使用表必须明白，经理们知道它们在寻找识别信号。因此，经理们可能会采取避免财务报表反映公司实际处境的措施，从而达到掩盖公司状况恶化的目的。例如：为了避免合并报表上出现应收账款堆积现象，应收账款可能会出售给母公司或者不需要进行合并的子公司。事实上，这些所谓的销售可能仅仅是贷款而已。或者，公司可能对客户贷款提供担保，这样客户可以筹措资金，然后把欠款还给公司。类似地，通过延期替代所销售掉的存货，公司可以降低期末的存货水平。准备向投资者公布低质量利润的经理通常会为他们的行为陈述表面的、富有弹性的理由。对于利润质量评价而言，投资者不应该轻易接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受管理层的陈述。对于误导性的陈述而言，一定程度的挑剔是一种良好的防范机制。

280. 什么是 PE 法估值?

PE：简洁有效的估值方法，其核心在于 e 的确定 PE = P/e，即价格与每股收益的比值。从直观上讲，如果公司未来若干年每股收益为恒定值，那么 PE 值代表了公司保持恒定盈利水平的存在年限。这有点像实业投资中回收期的概念，只是忽略了资金的时间价值。而实际的企业，保持恒定的 e 几乎是不可能的，e 的变动往往遵循着宏观经济和企业的生存周期所决定的波动周期。所以，在运用 PE 值的时候，e 的确定显得尤为重要，由此也衍生出具有不同涵义的 PE 值。e 有两个方面，一个是历史的 e，另一个是预测的 e。对于历史的 e 来说，可以用不同 e 的时点值，也可以用移动平均值，也可以用动态年度值，取决于想要表达的内容。对于预测的 e 来说，预测的准确性显得尤为重要，在实际市场中，e 的变动趋势对股票投资往往具有决定性的影响。

281. 什么是 PB&ROE 法估值?

对于股票投资来说，准确预测 e 是非常重要的，e 的变动趋势往往决定了股价是上行还是下行。但是，股价上升或下降到多少是合理的呢？PB&ROE 可以给出一个判断极值的方法。比如，对于一个有良好历史 ROE 的公司，在公司业务前景尚可的情况下，PB 值低于 1 的时候，就有可能是被低估的。而如果公司的盈利前景比较稳定，没有表现出明显的增长性特征，如果公司的 PB 值显著高于行业（公司历史）的最高 PB 值，那么股价触顶的可能性就比较大了。这里提到的周期有三个概念：市场的波动周期，股票价格的变动周期和周期性行业的变动周期。因此这里的 PB 值也包括三种：整个市场的总体 PB 值水平，单一股票的 PB 值水平和周期性行业的 PB 值变动。当然，PB 值有效应用的前提是合理评估资产价值。

提高负债比率可以扩大公司创造利润的资源的规模，所以扩大负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债有提高 ROE 的效果。所以，在运用 PB&ROE 估值的时候，需考虑偿债风险。

282. 什么是 DCF 法估值？

DCF 是一套逻辑上很严谨的估值方法，是一种绝对定价方法，想得出准确的 DCF 值需要对公司未来的发展情况有清晰的了解。得出 DCF 值的过程，就是判断公司未来发展的过程。所以，DCF 估值的过程也很重要。

就准确判断企业的未来发展来说，成熟稳定的公司相对容易一些，处于扩张期的企业未来发展的不确定性较大，准确判断较困难。再加上 DCF 值本身对参数的变动很敏感，这又让 DCF 值的可变性很大。但是在得出 DCF 值的过程中，会反映研究员对企业未来发展的判断，并在此基础上假设。有了 DCF 的估值过程和结果，以后如果假设有变动，即可通过修改参数得到新的估值。

283. 对周期性行业如何估值？

通过研究可以发现，商品价格周期性变动的行业，其盈利对商品价格的变动最为敏感。所以，在商品价格上升的时候，是确定的投资时机。在商品价格下降预期时，是卖出时机。在周期的高点和低点的时候，可以用其他方法来判断是否高估或者低估。比如，用 PB（ROE）等方法判断是否被低估。对于资源类公司，在周期底部的时候可以用单位股票资源价值作为投资的底限。在周期的上升或者下降的阶段，主要参考资源价格的变动趋势。

建立在准确盈利预测基础上的 PE 值是一种简洁有效的估值方法。估值方法之间存在相互联系，盈利观测是一切的基础，但还不够，需要综合使用几种估值方法降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　技术分析

一　技术分析理论知识

284. 什么是技术分析?

所谓技术分析，是指直接对证券市场的市场行为所作的分析，其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律并据此预测证券市场的未来变化趋势。技术分析的理论基础是基于三项合理的市场假设：市场行为涵盖一切信息；价格沿趋势移动；历史会重演。上百年以来，众多的证券投资者在进行证券投资的实践中，总结出多种技术分析方法，它们在今天看来仍然具有很强的指导意义。

证券投资分析主要分为基本分析和技术分析。第一条假设是进行技术分析的基础。

其主要的思想是认为影响股票价格的每一个因素（包括内在的和外在的）都反映在市场行为中，不必对影响股票价格的因素具体是什么作过多的关心。如果不承认这一前提条件，技术分析所作的任何结论都是无效的。

这条假设是有一定合理性的。任何一个因素对股票市场的影响最终都必然体现在股票价格的变动上。如果某一消息一公布，股票价格同以前一样没有大的变动，说明这个消息不是影响股票市场的因素。如果有一天我们看到，价格向上跳空开盘，成交量急剧增加，不用问，一定是出了什么利多的消息，具体是什么消息，完全没有必要过问，它已经体现在市场行为中了；反之，向下跳空开盘，成交量大增，也一定出了什么利空消息，并且这个消息在股票市场行为中得到了反映。再比如，某一天，别的股票大多持平或下跌，唯有少数几只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票上涨。这时，我们自然要打听这几只股票出了什么好消息。这说明，我们已经意识到外部的消息已经在价格的变动和反常的趋势中得到了表现。外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素，以及别的影响股票价格的所有因素，都已经在市场的行为中得到了反映。作为技术分析人员，只关心这些因素对市场行为的影响效果，而不关心具体导致这些变化的原因究竟是什么。

第二条假设是进行技术分析最根本、最核心的因素。

其主要思想是股票价格的变动是按一定规律进行的，股票价格有保持原来方向运动的惯性。正是由于这一条，技术分析师们才花费大量心血，试图找出股票价格变动的规律。

一般来说，一段时间内股票价格一直是持续上涨或下跌，那么，今后一段时间，如果不出意外，股票价格也会按这一方向继续上涨或下跌，没有理由改变这一既定的运动方向。“顺势而为”是股票市场中的一条名言，如果股价没有调头的内部和外部因素，没有必要逆大势而为。

第三条假设是从人的心理因素方面考虑的。

市场中进行具体买卖的是人，是由人决定最终的操作行为。人不是机器，他必然要受到人类心理学中某些规律的制约。一个人在某一场合得到某种结果，那么，下一次碰到相同或相似的场合，这个人就认为会得到相同的结果。股市也一样。在某种情况下，按一种方法进行操作取得成功，那么以后遇到相同或相似的情况，就会按同一方法进行操作；如果前一次失败了，后面这一次就不会按前一次的方法操作。

股票市场的某个市场行为给投资者留下的阴影或快乐是会长期存在的。在进行技术分析时，一旦遇到与过去某一时期相同或相似的情况，应该与过去的结果比较。过去的结果是已知的，这个已知的结果应该是现在对未来作预测的参考。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究市场行为就意味着全面考虑了影响股价的所有因素；第二和第三条使得我们找到的规律能够应用于股票市场的实际操作之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，对这三大假设本身的合理性一直存在争论，不同的人有不同的看法。例如，第一个假设说市场行为包括了一切信息，但市场行为反映的信息只体现在股票价格的变动之中，同原始的信息毕竟有差异，损失信息是必然的。正因为如此，在进行技术分析的同时，还应该适当进行一些基本分析和别的方面分析，以弥补不足。再如，第三个假设认为历史会重演，但股票市场的市场行为是千变万化的，不可能有完全相同的情况重复出现，差异总是或多或少的存在。

285. 什么是道氏理论？

道氏理论最早是由查尔斯·H·道提出的。作为《华尔街日报》的主编，他最先针对纽约股市的各种现象进行评论分析，并从观察潮涨潮落中得到启示，进而提出了道氏理论，后来该理论成为有关股价技术分析的奠基石。道氏理论的基本前提是任何时刻上，证券市场必定存在三种互相协调的移动：1. 基本运动；2. 次级运动；3. 日常运动。

道氏描述证券市场的移动就好像海水涨落潮时一样：基本运动像潮流，表现长时间的运动趋势；次级运动像波浪，是对长期运动的正常回荡力，其回荡的幅度往往是原始移动的1/3或2/3（根据市场的强弱）；日常运动像波纹，是指短期随机的波动。上述三种移动的特性，道氏理论可对股市进行分期分段的分析，判断股市所处阶段，从而预示股市价格变动趋势。作为买卖的参考，在应用道氏理论时需要注意：

①道氏理论对于何时能产生新高峰或新低潮均无法预测。

②道氏理论主要适合于长期趋势的研判，对于短线投资者来说无大的帮助。

③道氏理论虽然能指明长期市场走势，但不能指明应购买何种股票。

286. 什么是波浪理论？

1930年，美国股票分析师R·N·艾略特对道氏理论和波浪运动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生了极大的兴趣，通过长时期的观察研究，发现了一个新的理论：自然率，并于 1942 年至 1943 年将他的这个理论写为一本书，名为《自然率——宇宙的奥妙》。

下面为其“自然率”理论的主要精华：

（1）行情上升时的大波浪是由 5 个小波浪所形成的。其后紧随着 3 个同样程度的回档性小波浪。这 5 个上升浪和 3 个下跌浪构成一个完整的循环。3 个下跌浪可以理解为对 5 个上升浪的调整。1、3、5 是上升浪，2、4 也在上升浪里，但属于上升浪中的调整浪，而 A、B、C 浪又是对 1、2、3、4、5 等上升浪的调整。每一个完整的循环都包括了这几个基本的浪，并因此划分成两段，首段各浪的标志通常用数字表示，末段则用字母表示。

（2）大浪中包含有小浪。第一次的 8 浪形态之后，另一个相仿的循环接着出现，然后是第三相仿的循环形态，均是 5 升 3 跌，一直到第五个，构成 5 个向上为主导的大浪，往下便接着 3 个向下为主的大浪，这 3 个大浪的形态也是 5 升 3 跌，这样便从总体上构成了 5 升 3 跌的 8 个大浪。其实，这个变化是，一升一跌的基本浪下，有可划分为 8 个较次一级的小浪。

287. 什么是黄金分割理论？

黄金分割率最基本的公式就是将 1 分成 0.618 与0.382，然后再根据实际情况的变化，演化出其他的计算公式。

股票技术分析师通过长期实验研究，发现黄金分割率同样适用于股市和期市，尤其通过讨论个别股与期货价变动的高低点时，准确性极高，因此成为投资者预测未来价位变动完成点的主要凭据之一。

根据黄金分割率理论，当股价上涨时，它的涨势会在上涨幅度接近或超过 38.2% 或 61.8% 时出现反压，有反转下跌结束上升行情的可能性。

除了固定的 0.382 及 0.618 为上涨幅度的反压点外，0.382的一半，0.191 也是具有一定意义的反压点。因此，当行情开始上升时，要预先订下股价上升幅度可能反转价位，可将前段下跌行情的最低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乘以0.191、0.382、0.618、0.809，即为各种可能的上升幅度，因此，可能的反转价位也就是该行情最低点股价加上前面的各种可能的上升幅度所得的数值（当行情下跌时，操作方法也与此类似）。

总之，黄金分割率原理的精髓就在于它提供的反压点：0.191、0.382、0.618、0.809。必须注意，当股价上涨幅度超过一倍时，它的反压点也随之变为1.19、1.382、1.618、1.809。上涨更高幅度时，依此类推。

288. 什么是亚当理论?

亚当是在证券业极有影响的一位人物，他在其著作《亚当理论——最重要的是赢钱》中阐述了他的思想：

顺势买卖极为重要。只利用市场本身所显示出的市势顺势买卖，绝不凭个人主观印象。顺势而为就是屈服于市场，放弃对市场的各种分析判断，放弃对资金流动或市场基本因素的分析，以绝对无知的状态投入市场中。

289. 什么是江恩理论?

江恩是一位著名的投资专家，他以其独特的市场操作方法，在股市上纵横几十年，获得了极其丰厚的回报。他的理论主要有如下内容：

（1）只要跟随固定的规则买卖，任何人都能在股市上获利。当然，投资者需具备知识、耐性、胆量、健康以及资本这几个先决条件。

（2）他有一套详尽的买卖规则，可概括如下：

①不过度投机；

②不过量买卖；

③避免转胜为败；

④避免逆市买卖；

⑤避免在举棋不定时入市；

⑥应只买卖两三种股票，避免过多或过少；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦不高限价买卖；

⑧不可随意平仓；

⑨不追逐蝇头小利；

⑩保有耐性；

⑪不可过于频繁的买卖；

⑫顺势买卖，顺势而定；

⑬勇于改正错误；

⑭切勿随便由好仓变为淡仓；

⑮切勿随意增加注码；

⑯不可轻信他人；

⑰入市错误出市错误应当避免，入市正确而出市错误也应当避免。

（3）江恩也非常注重分析方法，包括传统形态分析方法，历史性最高及最低价位等分析方法。

290. 什么是相反理论？

相反理论的精神是如果想做赢家，就不可与大多数人同流，必须同大多数人思想相背，颇有众人皆醉我独醒的味道。

其基本观点如下：当所有人都看好时，就是牛市开始到顶即将转为熊市的时候；当所有人都看淡时，熊市已经见底，只要你与大家意见相左，你致富的机会就会大为增加。

运用相反理论来判断大众看好还是看淡，不能凭直觉或主观印象，通常依据的数据有：好友指数和市场情绪指数。

好友指数的资料来源为各种报刊、杂志等媒体的评论，计算出看好和看淡的情绪的比例。下面以好友指数为例加以说明，指数从零开始，即有所有人都绝对看淡，达到50左右，则表示看好与看坏的人各占一半。

（1）好友指数0～5

一个主要的上升形势已经就在眼前，为期不远。人人看淡时，要沽货的已经你又抛我又抛，以致无货可抛。大势淡无可淡，这就是转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的时候。把握进货时机，获得无穷利润，也就在这个时间了。

（2）好友指数5～20

这是一个很难认清的区域，大部分人看淡，只有少数人看好。这看淡的人足以压倒看好者从而将大势推低。但因为看淡人数很多，大市随时可能见底。很多时候转势就发生在这个区域。投资者可以用图表、成交量等来探测大市是否有底部信号。

（3）好友指数20～40

看淡的人在比例上占有优势。从统计数字看出，继续看淡赢面较大。如果在这一区域大市不再向下，市势会变得很不明朗，要忍耐为上。如果在这一区域中大市转势向上升，通常升幅会十分大，而且经常创出新高。因为当大众看淡时，却发现自己错了，市势一升就不可收拾。创新高的机会大于一切。

（4）好友指数40～55

市势可上可下，前景不太明朗。这个阶段，投资者一定要忍耐，切勿草率投入股市。

（5）好友指数55～75

大多数人都看好，但并非绝大多数。市势的发展有很大上升余地，但如果这个比例看好的人多，大市却不升反跌，一定会令人心悸，通常大家看好时下跌，多数会创出近期新低。

（6）好友指数：75～95

市势通常在这时转而向下，但仍然有机会在看好的心情下一路高涨，一直到100%的人都看好为止。

（7）好友指数95～100

大市已经出现全部看好的局面。投资者的本钱已经全部入市。大市转势迫在眉睫。这时迅速出货为最佳选择。

相反理论并非仅限于股票投资领域，它实质上是一种投资哲学。人弃我取、人取我予正是投资智慧的精华。众人皆醉我独醒更是它的一种写照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

291. 什么是随机漫步理论？

一般理论都认为，股票、债券等种种投资都受经济、政治、社会因素的影响，当经济繁荣时，这些投资品种会升值；反之，当经济不景气时，这些投资品种都会下跌。如果投资者能够预测到哪一些因素支配价格，他们就可以预测未来走势。然而随机漫步理论持相反看法。它认为：股价是由买卖双方的交易而确定的。买卖双方都是在完全透明的信息进行交易的经济人，股票价格不论怎样变化，也不会与它的内在价值或本身价值相距太远。所谓内在价值的衡量的方法就是以每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。就是说，现时股票的市价已经代表了千万市场人士的看法，构成了一个合理价格。市价会围绕着内在价值上下波动。但这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。

当然，随机漫步理论关于买卖双方都是在完全信息条件下的经济人只是一种假设，但这种假设恰恰为我们提供了增进自己技艺的方法：

①认真研究信息。

②不人云亦云。

③努力学习投资理论，不断提高自己的认识水平。

292. 什么是空中楼阁理论？

空中楼阁理论的倡导者是约翰·梅纳德·凯恩斯，他认为股票价值虽然在理论上取决于其未来收益，但由于进行长期预期相当困难和不准确，故投资大众应把长期预期划分为一连串的短期预期。而一般大众在预测未来时都遵守一条成规：除非有特殊理由预测未来会有改变，否则，即假定现状将无定期继续下去。于是投资者不必为不知道10 年以后其投资将值几何而失眠，他只要相信这条成规不被打破，使他常有机会在时间过得不多、现状改变还不太大时就可以修改其判断，变换其投资，则他觉得他的投资在短期间内相当安全，因此在一连串的短期内（不论有多少），其投资也相当安全。一般投资者如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，专业投资者也只好如此，这些专业人士最关心的，不是比常人高出一筹预测某一投资品在其整个寿命中产生的收益如何，而在于比一般大众稍早一些预测在此成规下市场对新的变化有什么反应。

目前，空中楼阁理论在各投资领域都很有市场，其要点可归纳为：

（1）股票价格并不是由其内在价值决定的，而是由投资者心理决定的，故此理论被称为空中楼阁理论，以示其虚幻的一面。

（2）人类受知识和经验所限，对长期预期的准确性缺乏信心，加上人生短暂造成的短期行为，使一般投资大众用一连串的短期预期取代长期预期。

（3）占少数的专业人士面对占绝大多数的一般投资大众的行为模式只好采取顺应的策略，这就是通常所说的顺势而为，股票价格取决于股民的平均预期。

（4）心理预期会受乐观和悲观情绪的影响而骤变，从而引起股票价格的剧烈波动。

（5）投资者想要在股市中取胜，必须先发制人，智夺群众，而斗智的对象，不是预期股票能带来多少长期收益，其投资价值有几何，而在于预测短期之后，股价会因股民的心理预期变化而有何变化。

（6）只要投资者认为未来价格上涨，他就可不必追究该股票的投资价值而一味追高买进，而当投资者认为未来价格会下跌时，他也不顾市场价格远低于内在价值而杀低抛出。所以股票投资往往成为博傻游戏，成为投机者的天堂。

293. 什么是缺口理论？

在证券市场上，由于行情的剧烈波动，争战的多空双方主力集团，在相互对峙了一段时间后，某一方主力集团为了取得最后的胜利，从而获得对市场趋势的方向的绝对控制权，遂孤注一掷，主动集中所有的优势兵力，倾巢而出，全力攻击对方的势力范围。而被攻击的一方主力集团，在形势十分恶劣的情况下，若是战败则会出现全线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溃退，从而丧失全部的势力范围，因而只得奋力反击，困兽犹斗。

故此，行情在多空双方主力集团的全力以赴下，激战逐渐日益白热化，一旦发生力量悬殊的扭转，优势完全开始向其中的某一方发生倾斜，当双方力量对比已经发生了根本性改观之后，在某一特定时日，这段时间的K线组合形态上，就会出现一段没有发生任何交易的直空区域。

当股价出现缺口之后，由于主导行情发展方向的多空双方力量消长的变化，经过一定时间的交易，又会反转过来，重新回到原来的缺口价位区域内，将原来的空白交易区填补，这种现象，在技术上被称为“补空”或“补缺”。

许多的技术分析者都认为任何缺口必须封闭。因而在市场上流行的缺口理论认为：一个缺口在三天内不作回补，则此缺口绝对有意义。短期内一般将不会再“补缺”；但是，以后终会封闭此处的缺口。一般的技术操作者则认为，一个缺口若是在三天内不完全封闭，则将在三个月内封闭。

其实并非完全绝对如此，最重要的是必须明白了解“补缺”前和“补缺”后所引起的股价走势变化的动向。有些跳空缺口在图形形态上具有重要的技术意义，而有些则十分平常，我们在分析图形形态时，需要对它们区别对待。

短期内缺口的被封闭，表示多空双方主力集团的争战已经发生了变化，原先本已取得优势的一方由于后劲乏力，不能继续向前推进，遂遭到对方的全力反击，改进攻为防守，处境已经十分不利。长期存在的缺口若是被完全封闭，则表示股价趋势已经基本上反转，原先占主动的一方主力集团已经丧失了优势的地位；而原来被动的一方主力集团则转而控制了局面，后市的变化将在它的左右下进行。

一般而言，缺口若是不被下一个次级运动所封闭，就有可能会由一个中级运动所封闭；若是一个中级运动也未能将其封闭，则将由一个相反方向移动的基本上升或基本下跌运动所封闭，极有可能会在一年或几年后才完全封闭。

股价实际位置形成的缺口，根据实际操作过程中的意义不同，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以划分为两大类型：一类是股票每年分红派息时，市价变化所形成的除权缺口，这一种类型的缺口，在一般程度上是没有多大的分析意义的，故此，我们一般也不作特别的研究。只有上市公司进行高比例送配分红时，在图形形态上会出现巨大的除权缺口，在这种情形之下，我们通常将这种除权缺口看作是一种长期趋势运动时所造成的缺口，在技术分析的角度，也即是从这种状态方面上去进行考虑、对待。

另一种类型则是充分反映市场特性缺口，从其对后市发展所产生的不同作用的角度上来看，可以依次分为：①普通缺口；②突破缺口；③逃逸缺口；④衰竭缺口。

缺口的产生，其实就是市场上某一方能量经过充分积聚后的跳跃式释放过程，大多也是市场上的先知先觉者，在某种意义上对潜在的某种较大利好或利空消息的提前充分反映的表现，在一般情形之下，通常都预示着后市的行情将会产生较大的激烈变化。我们可以从缺口发生的形态位置和幅度大小上预测、判断出其日后所产生的行情走势的强弱程度，以确定趋势发展的起始、中断或完结，是一种十分强有力的辅助信息手段。

294. 什么是扇形理论？

趋势线、速度线和甘氏线这三种切线具有共同特点：即找到一点（通常是下降的低点或上升的高点），然后以此点为基础，向后画出很多条射线（直线），这些直线就是未来可能成为支撑线和压力线的直线。

（1）扇形原理

扇形线与趋势线有很紧密的联系，初看起来像趋势线的调整。扇形丰富了趋势线的内容。明确给出了趋势反转（不是局部短暂的反弹）的信号。

扇形原理是依据三次突破的原则。

在上升趋势中，先以两个低点画出上升趋势线后，如果价格向下回档，跌破了刚画出的上升趋势线，则以新出现的低点与原来的第一个低点相连接，画出第二条上升趋势线。再往下，如果第二条趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又被向下突破，则同前面一样，用新的低点，与最初的低点相连接，画出第三条上升趋势线。依次变得越来越平缓的这 3 条直线形如张开的扇子，扇形线和扇形原理由此而得名。对于下降趋势也可如法炮制，只是方向相反，见图 2－1。

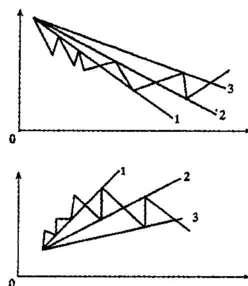


图 2－1

图中连接画出的 3 条直线一旦被突破，它们的支撑和压力角色就会相互交换，这一点是符合支撑线的普遍规律的。扇形原理可叙述如下：如上所画的 3 条趋势线一经突破，则趋势将反转。

（2） 速度线

速度线，又称三分线，它同扇形原理考虑的问题相同，用以判断趋势是否将要反转。不过速度线给出的是固定的直线，不同于扇形原理中的直线随着股价的波动而变化。此外，速度线又具有一些百分比线的思想。它将每个上升或下降幅度分成 3 等分处理。

速度线的画法如下所述。

首先，找到一个上升或下降过程的最高点和最低点（这一点同百分比线相同），然后，将高点和低点的垂直距离三等分。

第二步是连接高点（在下降趋势中）与 1/3 分界点和 2/3 分界点，或低点（在上升趋势中）与 1/3 和 2/3 分界点，得到两条直线。这两条直线就是速度线，如图 2－2。

与别的切线不同，速度线有可能随时变动，一旦有了新高或新低，则速度线将随之发生变动，尤其是新高和新低离原来的高点和低点相距很近时更是如此，原来的速度线可以说一点用也没有。

速度线一经被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

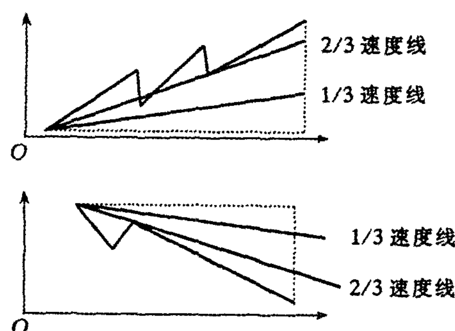


图 2－2

位置，这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。

速度线最为重要的功能是判断一个趋势是被暂时突破还是长久突破（转势）。其基本的思想叙述如下：①在上升趋势调整之中，如果向下折返的程度突破了位于上方的2/3的速度线，则股价将试探下方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破，则股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，也就是转势。②在下降趋势的调整中，如果向上反弹的程度突破了位于下方的2/3速度线，则股价将试探上方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破，则股价将一路上行，标志这一轮下降的结束，股价进入上升趋势。

（3）甘氏线

甘氏线分为上升甘氏线和下降甘氏线两种，又称为角度线，它是从一个定点出发，依一定的角度，向后画出的多条直线。图2－3为一幅甘氏线各个角度的直线图。图中的每条直线都有一定的角度，这些角度的得到都与百分比线中的那些数字有关。每个角度的正切或余切分别等于百分比数中的某个分数。

每条直线都有支撑和压力的功能，但这里面最重要的是45度线、63.75度和26.25度线。这3条直线分别对应百分比线中50%、62.5%和37.5%百分比线。其余的角度虽然在股价的波动中也能起一些支撑的压力作用，但重要性都不大，都很容易突破。具体画甘氏线的方法是首先找到一个点，然后以此点为中心按照上图所画的各条直线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接画到图上即可。

被选择的点一定是显著的高点和低点，如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代，则甘氏线的选择也随之变更。

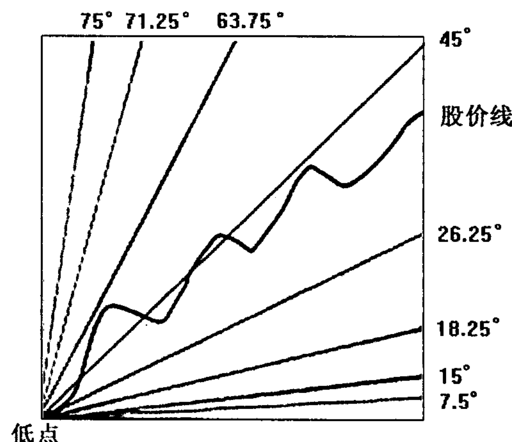


图 2－3

如果被选到的点是高点，则应画下降甘氏线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

如果被选到的点是低点，则应画上升甘氏线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

295. 什么是趋势理论？

趋势理论的基础在于股价依趋势而变动，这种趋势可能上升、下降或横盘，其时间可能很短，也可能很长，依其所在波段来决定。在从事股票交易时，顺着趋势进行操作容易获得成功。标准的趋势线必须是以 3 个以上的低点所划出的上升趋势或以 3 个以上的高点画出的下降趋势线。但有时一些图表分析师喜欢用收盘价为标准来划定上升或下降趋势线。

一般而言，判断一个中期以上上升趋势线的权威性及准确性有下列几点值得注意：

（1）趋势线被触及的次数。次数越多，可靠性越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）趋势线的长度及持续时间。如果涨跌过趋势线的时间越久，大势越可能反转。

（3）趋势线的斜率。45 度左右的趋势线最为可靠、准确。

（4）股价在突破趋势线时，必须有 3% 以上的价差方可认定。

（5）股价在趋势线附近时的反应越大则该趋势线越具有可靠性。

（6）趋势线的改变。伴随着大成交量出现时应注意趋势的改变。

296. 什么是迪威周期理论？

爱德华·迪威经过对股市的深入研究，他提出了周期理论。其基本内容是：

（1）不相关却相似。影响股市的因素很多，表面上看这些因素似乎彼此不相关。但它们都在相似的周期上运行。

（2）同时同步。在大体相同的时间，这些相似的周期有同步的变化。

（3）周期分类。可分为长周期（2 年以上），中周期（1 年），短周期（几周）。

（4）周期叠加。两个不同周期产生的波幅（A 波幅、B 波幅）可以叠加构成另一个复合波幅 C，从而更好地判断股价的走势。

（5）周期比例。相邻的两个周期存在比例关系，一般认为是 2。如果有一个 1 年的周期，则下一个短期周期应为半年。而下一个长期周期应为 2 年。

（6）几乎同步。虽然不同周期的波幅不同，但是 A 波幅、B 波幅几乎同时到达底部或顶部。

（7）周期波幅比例。如果周期长度较长，则波幅宽度较宽。如果周期长度较短，则波幅宽度较窄。2 倍是两个周期波幅的参考数，如 100 天的周期波幅大约是 50 天周期波幅的 2 倍。

（8）左右转移。理论上计算，100 天周期的波幅最高值应该发生在中间 50 天处。如果波幅最高值左移，即不到 50 天股价提前到达波幅最高值，则行情提前终结。如果波幅最高值右移，即超过 50 天股价未到达波幅最高值，则行情可能暂时延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

297. 什么是K线理论?

K线又称为日本线，起源于日本。当时日本没有股票市场，K线只是用于米市交易。经过上百年的运用和变更，目前已经形成了一整套K线分析理论。技术分析中的重要方法——K线理论就是专门以研究K线的形状和组合为基础的。

K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。实体分阳线和阴线两种，又称（阳）线和黑（阴）线。

一条K线记录的是某一种股票一天的价格变动情况。将每天的K线按时间顺序排列在一起，就组成该股票自上市以来的每天的价格变动情况，这就叫日K线图。

价格的变动主要体现在四个价格上，即开盘价、最高价、最低价和收盘价。

日开盘价是指每个交易日的第一笔成交价格，这是传统的开盘价定义。由于存在机构庄家利用通信方式的优势，故意人为地造出一个不合实际的开盘价的弊端，目前中国市场采用集合竞价的方式产生开盘价，这样就在一定程度上弥补了传统意义上的开盘价的缺陷。

日最高价和日最低价是每个交易日成交股票的最高成交价格和最低成交价格。它们反映当日股票价格上下波动幅度的大小。最高价和最低价如果相差很大，说明当日股票市场交易活跃，买卖双方斗争激烈。但是，同传统的开盘价一样，最高价、最低价也容易受到主力的故意做市，造出一个脱离实际的最高价和最低价。

日收盘价是指每个交易日的最后一笔成交价格，是多空双方经过一天的争斗最终达成的共识，也是供需双方当日最后的暂时平衡点，具有指明目前价格的非常重要的功能。四个价格中，收盘价是最重要的，很多技术分析方法只关心收盘价，而不理会其余三个价格。人们在说到目前某只股票的价格时，说的往往是收盘价。

图2-4是两个常见的K线形状。

图中，中间的矩形长条叫实体，向上、向下伸出的两条细线叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上、下影线。如果开盘价高于收盘价，则实体为阴线或黑线（如（2－4（b））；反之，收盘价高于开盘价，则实体为阳线或红线（如2－4（a））。将四个价格的价位都在坐标纸上一一标出，然后即可画出。每个交易日的K线连续不断地连接下去，就构成股票价格每一天交易情况的K线图，看起来一目了然。看见了K线图就会对过去和现在的股价走势有大致的了解。

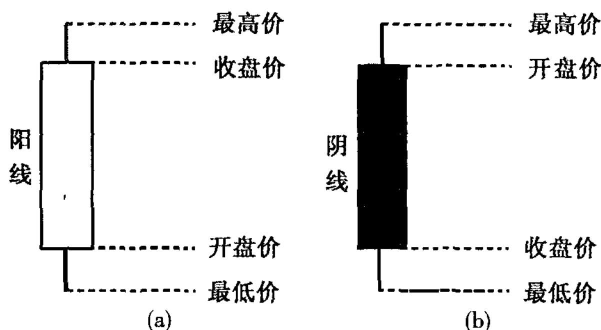


图2－4

除了图2－4所画的K线形状外，由于四个价格的不同取值，还会产生别的形状的K线，概括起来，有下面列出的几种（图2－5）。

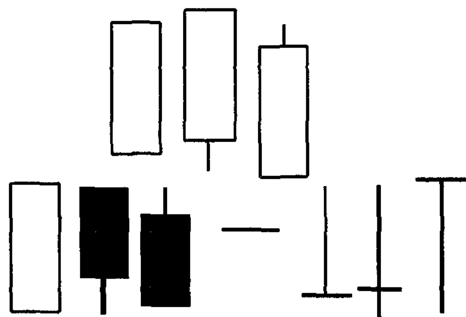


图2－5　K线的几种别的形状

（1）光头阳线和光头阴线

这是没有上影线的K线。当收盘价或开盘价正好与最高价相等时，就会出现这种K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）光脚阳线和光脚阴线

这是没有下影线的 K 线。当开盘价或收盘价正好与最低价相等时，就会出现这种 K 线。

（3）光头光脚的阳线和阴线

这种 K 线既没有上影线，又没有下影线。当收盘价和开盘价分别与最高价和最低价中的一个相等时，就会出现这种 K 线。

（4）十字型

当收盘价与开盘价相同时，就会出现这种 K 线，它的特点是没有实体。

（5）T 字型和倒 T 字型

在十字型的基础上，如果再加上光头和光脚的条件，就会出现这两种 K 线。它们没有实体，而且没有上影线或者没有下影线，形状像英文字母 T。

（6）一字型

这是一种非常特别的形状，它的四个价格都一样。这种情况几乎见不到，只是理论上存在。在发行一个事先定好价格的股票时，会遇到这种情况。同十字型和 T 字型 K 线一样，它没有实体。

除了日 K 线外，我们还可以画周 K 线和月 K 线，其画法与日 K 线几乎完全一样，区别只在四个价格时间参数的选择上。周 K 线是指这一周的开盘价，这一周之内的最高价和最低价以及这一周的收盘价。月 K 线则是这一个月之内的四个价格。周 K 线和月 K 线的优点是反映趋势和数周期比较清晰。

K 线理论的一个很重要的部分是 K 线的组合应用，通过单独 K 线、两根 K 线和三根乃至多根 K 线组合运用，可以对股市的发展有一个清晰的把握。

298. 什么是切线理论?

切线理论的精髓，在于通过切线的绘制来判断市场的趋势。证券市场有顺应潮流的问题，要“顺势而行”，不要“逆市而动”，这已经成为投资者的共识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单地说，趋势就是股票价格市场运动的方向。

若确定了一段上升或下降的趋势，则股价的波动必然朝着这个方向运动。上升的行情里，虽然也时有下降，但不影响上升的大方向，不断出现的新高价会使偶尔出现的下降黯然失色。下降行情里情况相反，不断出现的新低价会使投资者心情悲观，人心涣散。

技术分析的三大假设中的第二条明确说明价格的变化是有趋势的，没有特别的理由，价格将沿着这个趋势继续运动。这一点就说明趋势这个概念在技术分析中占有很重要的地位，是我们应该注意的核心问题。

明显反映这些趋势的切线有：支撑线、压力线、趋势线和轨道线、黄金分割线和百分比线等等。

299. 什么是支撑线、压力线？如何运用它们？

支撑线（Support Line）又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能还有回升，这是因为多方在此买入造成的。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个阻止股价继续下跌的价格就是支撑线所在的位置。

压力线（Resistance Line）又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。压力线起阻止股价继续上升的作用。这个起着阻止股价继续上升的价位就是压力线所在的位置。

有些人往往会产生这样的误解，认为只有在下跌行情中才有支撑线，只有在上升行情中才有压力线。其实，在下跌行情中也有压力线，在上升行情中也有支撑线。但是由于在下跌行情中人们最注重的是跌到什么地方，因此关心支撑线就多一些；在上升行情中人们更注重涨到什么地方，所以关心压力线多一些。

如前所述，支撑线和压力线的作用是阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。我们知道股价的变动是有趋势的，要维持这种趋势，保持原来的变动方向，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点；要维持上升行情，就必须突破上升的压力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和压力线迟早会有被突破的可能，它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向，只不过是使它暂时停顿而已（图2－6）。

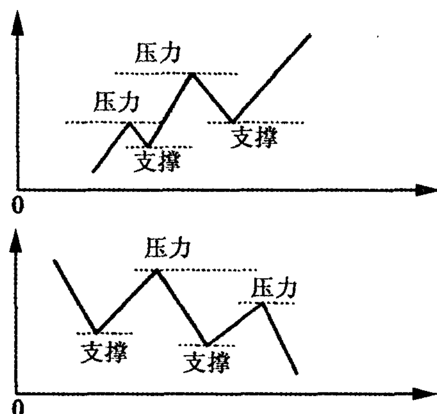


图2－6 压力线和支撑线

同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。当一个趋势终结，它就不可能创出新的低价和新的高价，这样支撑线和压力线就显得异常重要。在上升趋势中，如果下一次未创新高，即未突破压力线，这个上升趋势就已经处在很关键的位置了，如果再往后的股价又向下突破了这个上升趋势的支撑线，这就产生了一个趋势有变的很强烈的警告信号。通常这意味着，这一轮上升趋势已经结束，下一步的走向是下跌的过程。

同样，在下降趋势中，如果下一次未创新低，即未突破支撑线，这个下降趋势就已经处于很关键的位置，如果下一步股价向上突破了这次下降趋势的压力线，这就发出了这个下降趋势将要结束的强烈信号，股价的下一步将是上升的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300. 什么是趋势线？它的作用是什么？

趋势线是衡量价格波动方向的，由趋势线的方向可以明确地看出股价的趋势。

在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。

在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。如图2－7的直线L。

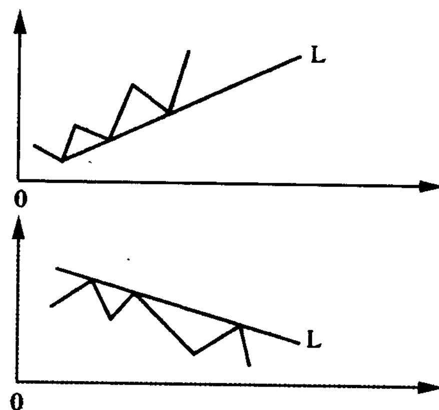


图2－7　趋势线

由图中可看出上升趋势线起支撑作用，下降趋势线起压力作用，也就是说，上升趋势线是支撑线的一种，下降趋势线是压力线的一种。

从图上我们很容易画出趋势线，这并不意味着趋势线已经被我们掌握了。我们画出一条直线后，有很多问题需要我们去回答。最迫切需要解决的问题是：我们画出的这条直线是否具有实用价值，以这条线作为我们今后预测股市的参考是否具有很高的准确性。解决这个问题的过程实际上就是对用各种方法画出的趋势线进行挑选、评判，最终保留一些确实有效的趋势线。

要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认，不合条件的一般应删除。首先，必须确实有趋势存在。也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，在上升趋势中，必须确认出两个依次上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在，连接两个点的直线才有可能成为趋势线。其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。一般说来，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性越被得到确认，用它进行预测越准确有效。另外，这条直线延续的时间越长，就越具有有效性。

一般来说，趋势线有两种作用。

（1）对价格今后的变动起约束作用，使价格总保持在这条趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势线）。实际上，就是起支撑和压力作用。

（2）趋势线被突破后，就说明股价下一步的走势将要反转。越重要越有效的趋势线被突破，其转势的信号越强烈。被突破的趋势线原来所起的支撑和压力作用，现在将相互交换角色（图2-8）。

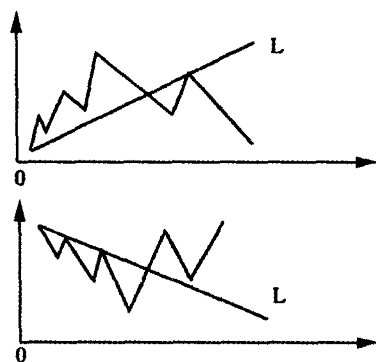


图2-8　趋势线突破后起相反作用

301．什么是轨道线？其作用是什么？

轨道线又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到了趋势线后，通过这一个峰和谷可以作出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。两条平行线组成一个轨道，这就是常说的上升和下降轨道。轨道的作用是限制股价的变动范围，让它不能变得太离谱。一个轨道一旦得到确认，那么价格将在这个通道里变动。对上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的或下面的直线的突破将意味着有一个大的变化。

与突破趋势线不同，对轨道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始，即原来的趋势线的斜率将会增加，趋势线的方向将会更加陡峭。

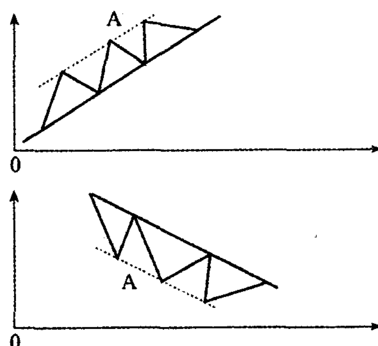


图 2-9 轨道线

轨道线的另一个作用是提出趋势转向的警报。如果在一次波动中未触及到轨道线，离得很远就开始掉头，这往往是趋势将要改变的信号。这说明，市场已经没有力量继续维持原有的上升或下降的规模了。

轨道线和趋势线是相互合作的一对。很显然，先有趋势线，后有轨道线，趋势线比轨道线重要得多。趋势线可以独立存在，而轨道线则不能。

二 技术分析的常见形态

302. 什么是头肩顶?

股价呈现一个“山”字形，而成交量依次渐减，是构成肩形的标准特色（图 2-10）。

股价创下高峰以后，下一波受到阻力，未能续创新高点，而成交量也显然因投资人“居高思危”，依次减少，这是典型下跌的讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是，若将两个低点（颈部）连成一条线（颈线），股价一旦向下跌破此线，而且反弹时无法穿越此线，代表此原为支撑之线已转变为阻力线，股价的跌势便可确认。

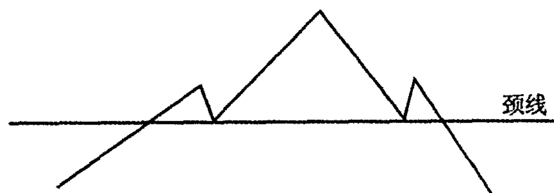


图 2－10

头肩顶主要有以下特点：

（1）头肩顶形态完成后，向下跌破颈线时，成交量不一定扩大，但日后继续下跌时，成交量会扩大。

（2）一旦头肩顶形态完成，就应相信图上表示的意义，而不管出现形态和不明真假消息或市场心理是否一致。

（3）若头肩顶形态确定，从图上头的顶端画一条垂直线到颈线，然后再从右肩完成后突破颈线的那一点开始向下量出同样的长度，则这段价格距离是股价将要下跌的最小程度。也就是说，至少股价要跌完所测量之差价方有再反转上升的可能。

303. 什么是头肩底？

头肩底（图 2－11）的形成主要是因为：

（1）股价经过长期下跌，成交量相对减少，接着出现反弹（初级上升），成交量与最后几天相比，没有显著增加，这是左肩。

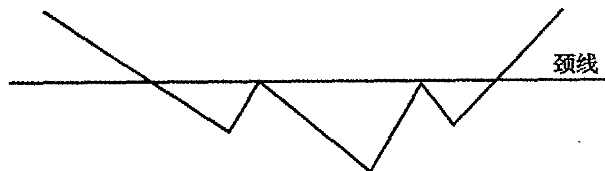


图 2－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

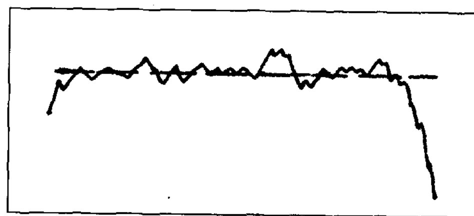
（2）另一个下跌，使得股价跌到比左肩还要低的地方，此时成交量和前面一个回升比起来有一点增加，但是通常比形成左肩下跌时的成交量还要少。跟着发生的是超过左肩最低点的回升，而且成交量可能增加，但无论如何，它会比在左肩时的成交量要多，这是“头”。

（3）第三次下跌，成交很明显地小于左肩和头，当跌至头的最低价格水准以前即反弹上升，这是右肩。

（4）最后一个成交量大幅的上升，穿过颈线，并且以距颈线为市价7%的价格收盘，而在穿过时的成交量特别多，这是“完成”或“突破”。

304. 什么是潜伏顶?

形态形成过程（见图2－12）：



潜伏顶

图2－12

股价经过一段时间上升后在某个变动不大的区域极缓慢而细微地变动，随时间的延长几乎是一条水平的直线，之后突然向下突破，这即是潜伏顶。

理论意义要点：

（1）潜伏顶的成交量极少，突破时成交量放大。

（2）潜伏顶形态一般只有冷门股才出现。

305. 什么是潜伏底?

这种特殊的底部形态（图2－13），只有在少数市场流通筹码不多的股票才会出现，但其常隐含日后大涨的讯息，威力相当惊人，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得投资人去寻找发掘。

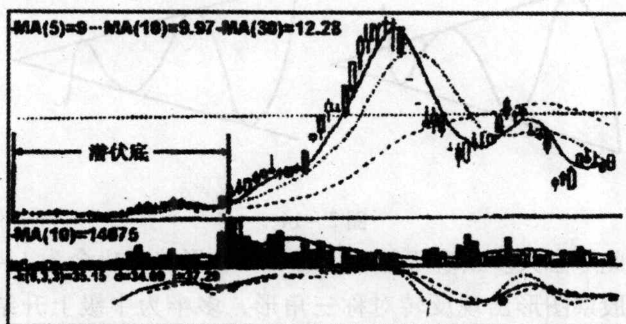


图 2－13

其特征是，即使在市场交易很热闹的时候，一天难得成交几千股，有时顶多成交一二笔，甚至不成交，在股价图上显现如水平线的“小斑点”。然而，这种潜伏盘底的状态，终有一天会出现一个突出的大成交量，而且引发股价大升，然后再慢慢小回几天，但接着而来的就是大涨行情的发动，正式展开剧升。

306. 什么是对称三角形?

对称三角形（图 2－14）是股价在盘整结束出现的主要形态之一，它是把盘整期间的某些高点（或低点）连线得到下斜顶线（或上倾底线），使股价只在下斜顶线之下和上倾底之上构成的三角形内波动，并且下斜倾线和上倾底线的角度大约对称。但顶线和底线的长度不需要相等，又可称为锐角三角形。

对称三角形主要有以下特点：

（1）对称三角形也是经常出现的反转形态之一。

不过在未突破之前我们无法知道股价究竟往哪个方向变动，必要时须衡量大势，参考其他股票在同时间的走势。

据个人经验，对称三角形经常出现在中途整理形态，代表上升（或下跌）趋势暂停而准备下一步的大量同方向变动。若出现于基本趋势的反转，则底价反转的机会多于高价反转的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

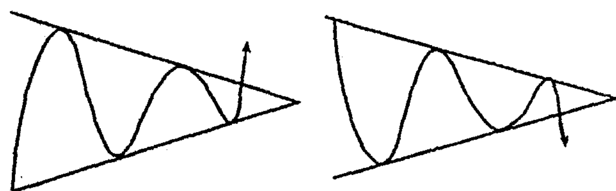


图 2－14

（2）此形态大多出现于整理形态，反转形势之机会为1/4。

（3）股票图形出现反转对称三角形，多半为中级上升结束，次级下跌开始，借着盘局予以出货，然后再将行情打下去。

307．什么是直角三角形?

形如图2－15（1）称为上升三角形，形如图2－15（2）称为下降三角形。上升三角形所显示的是上涨趋势，下降三角形代表的是下跌趋势。但上升的突破必须有大成交量配合，才能确认。否则往往可能是一种假突破，只在高价虚晃一下，即又退回整理，甚至反转而下。至于下跌的突破便不需显著的大成交量。其主要特征如下：

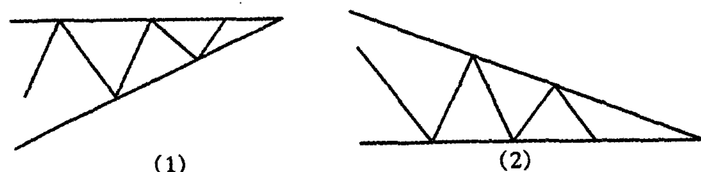


图 2－15

（1）此形态系一条水平线与另一条斜线相交所形成的三角形；若顶线水平，表示各次级波动的高点均在某一价位附近，而顶线从左向右上倾，表示次级波动的低点价位均较上次低点价位高，这是上升直角三角形。

（2）若顶线由左向右下斜，表示次级波动的高点价位均较上次高点价位低，底线水平，表示各次级波动的低点均停在某一价位附近，这是下降直角三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

308. 什么是反三角形（喇叭形）？

形态形成过程（见图2－16）：

前面讲过的全部三角形形态都是向右侧（包括右上方或右下方）收敛的，而反三角形正好相反，是向左侧收敛的。在反三角形形态内，股价不断创出新高点，由高点连成一条向右上方倾斜的直线，形成上边，同时股价不断创出新低点，由低点连成一条向右下方倾斜的直线，形成下边，上下边构成一个向右方发散的喇叭形，即反三角形形态。

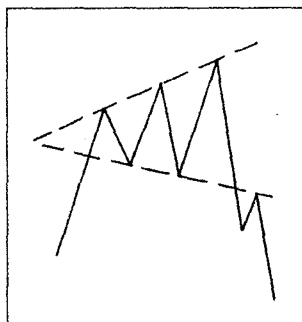


图2－16 反三角形

理论意义要点：

（1）反三角形形态内成交量呈现不规划变化，没有规律。

（2）反三角形是一种弱市信号，股价未来发展方向向下。

（3）股价未来下跌幅度极大。

实战经验谈（见图2－17）：

（1）反三角形是一种重要反转形态。可以出现在大、中、小行情的局部高点，形成短期或长期顶部，图形大小决定其作用大小。

（2）反三角形一般伴随着市场情绪以及交易的极度活跃。形态较难辨认。

（3）投资者应以股价向下突破反三角形的下边时为最后出货时机。应避免过早行动以防形态有变造成损失。

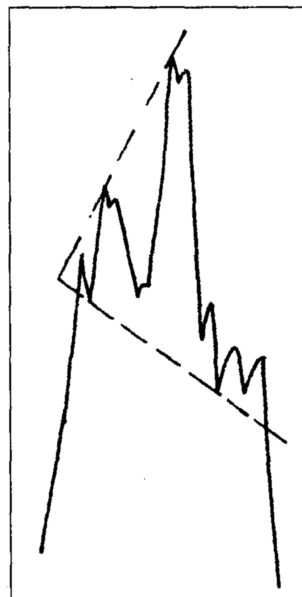


图2－17 反三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

309. 什么是矩形?

在股价变动图中，其价格涨跌的范围，被上下两条近似平行的趋势所包围，该两条上下界限所构成的图形，称为“矩形”（图2－18）。

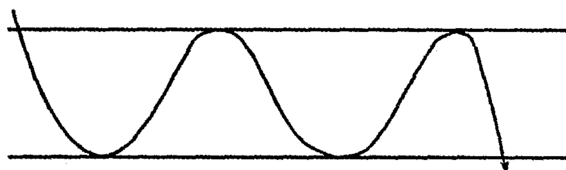


图2－18

矩形形成的原因及突破：

两个实力相当的多空集团（有时仅为投资大众的自然组合），多头希望在一定的价格附近买进坚守，而空头亦希望在某一特定的价格附近卖出做空，此种来来往往的争斗，使得股价在某一特定范围之内起伏。

多空双方的争斗，最后一方因情势改变，而决定退却或力绌失败之时，另一方即能乘胜追击，此即为行情的突破。

其特征及注意点如下：

（1）它出现于整理形态的情况要比反转形态时为多，和对称三角形一样，其成交量大多会逐渐减少。

（2）突破时，亦与其他形态一样，需超过顶线或底线7%的幅度收盘，始能称为正式突破。

（3）矩形往上突破时，成交量需要配合增加，否则我们可以“假突破”视之，至于往下突破时则无此限制。

310. 什么是旗形?

股价小而紧密地靠近着，产生好像平行四边形一样的变动，从它的形状上看来，就好像一面迎着风在飘扬的旗帜，因此我们称它为旗形（图2－19）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

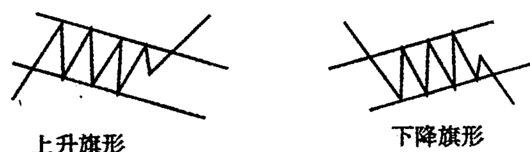


图 2－19

旗形特征及注意事项：

（1）旗形为比较常见的整理形态，多半在行情急速上升或下降之后发生。

（2）原先急速上升或下跌的幅度称为旗杆，通常在一个旗形完成以后，其所继续上升或下跌行情，等于旗杆的长度。

（3）旗形的测量公式为从该档行情的最初突破点量起，算至旗形高点的距离，再从旗形突破点向上或向下量其同样的长度，即为该段行情预测能力的最小涨跌幅。

（4）股价呈上升趋势时，旗状为下斜的，反之则上倾。

311. 什么是尖旗形整理?

尖旗形是由两种收敛的直线组成，其形状像一面细长的三角形。在股价上涨的尖旗形盘局中，其旗帜是下倾的，如图 2－20 所示：在股价下跌的尖旗形盘局中，其旗帜是上扬的。

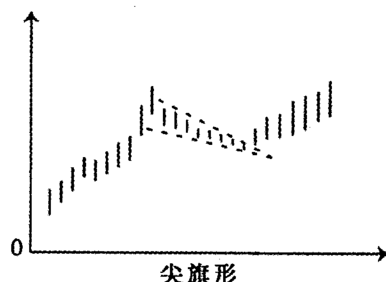


图 2－20

图 2－20 中的尖旗形表示：股价在整理期间的变化幅度日益缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小，这表示由于买卖双方犹豫而使成交量大幅度降低，但当股价突破界限后，成交量又会重新大幅度增加。

312. 什么是扇形整理？

扇形整理形态是连接圆形的上升和下降趋势而产生的，它可分为上升的扇形和下降的扇形两种，如图2－21所示。

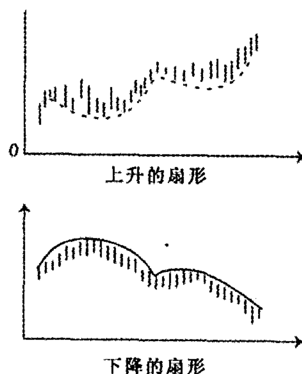


图2－21

在上升的扇形中，当股价在每个圆形底部下跌时，交易量也降低。随着股价在每个圆形的后期的上升，其交易量也随之上升。圆形中的股价上升价位通常要比原先开始下跌的价位高些，成交量也会多些。新的圆形的底价要比前一个圆形的底价要高。新的圆形的顶价也要比前一个圆形的顶价要高。于是股价在各个圆形的连接中，逐个往上递增，形成上涨的走势。

下降扇形是由两个或两个以上的圆形顶连接而成。其股价的总体趋势是下跌的。

313. 什么是圆形？

若一只股票其市场的筹码流通量很大，且经常都有大量成交，当该股在经过一段颇长的下跌之后，在到达谷底时，会以大的成交量而反转上升，若其反转上升的形态为一个圆弧型底部，那么当此形态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成后，常借由假突破而拉回，反转下挫，这种股价所形成的趋势，好像一个圆弧，因此我们称其为“圆形”（图2－22）。

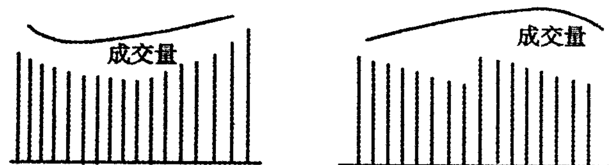


图2－22

其特征是：

①圆形底部之成交量不规则，且耗时颇长。

②其成交量的变动与股价趋势图大致相同。

③通常会先出现缓慢的剧升或剧降之情形。

314. 什么是菱形?

股价趋势的图形，我们可以在它的左右四边各划上一条趋势线，其形态犹如钻石形状，这就所谓的“菱形”（图2－23）。

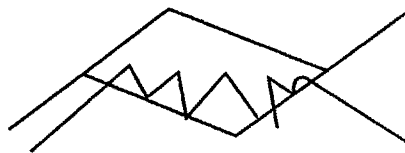


图2－23

其特点是：

①它好像复合形态的头肩形和许多双重头肩形态一样，亦可以在其左右四边，各划上一条趋势线，而视为菱形的形态。

②通常出现在即将产生下跌趋势的顶部附近，所以当确定此形态一出现时，便可考虑卖出。

③其构成要件为其右面二条趋势线，呈显著的收敛现象，成交量亦应逐渐减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

315. 什么是楔形反转？

楔形反转包括上升的楔形和下降的楔形，如图2－24所示。

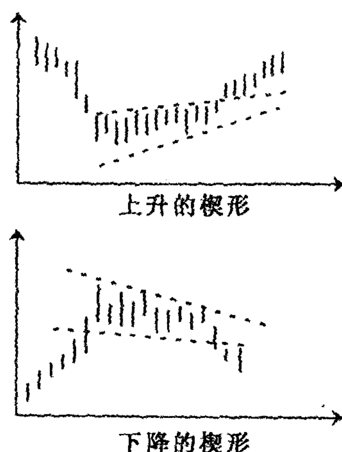


图2－24

上升楔形的价格界限是两条上升的直线。其顶价连线的斜率小于底价连线的斜率，在楔形范围内，买卖双方价位呈现拉锯式的变化，一旦股价突破楔形的顶价连线，并伴随有较大的成交量，股价就会出现反转的局面。

下降楔形的形态形成与上升楔形类似。

316. 什么是双重底反转？

双重底也称“W”底，是指股票的价格在连续两次下跌的低点大致相同时形成的股价走势图形。两个跌至低点的连线叫支撑线。如图2－25所示。

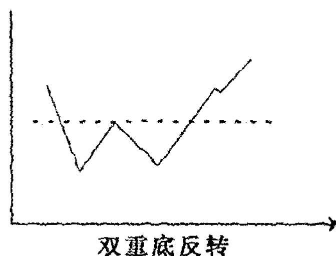


图2－25

双重底图形的特点是，两个低价支撑点位置相当，而且整个股价走势中，股价的变动与成交量的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动向同一方面变化。

317. 什么是岛状反转?

在一个密集的交易区域中，在它前面的移动（时常是快速的移动），经常形成一个衰竭缺口，其后反方向的移动中（同样也是快速的移动），亦形成一个突破缺口，该两个缺口之间的股价形态，正如一个孤悬的岛屿一般，此种形态时常改变股价移动的原有趋势（由原来的上涨改变为下跌，或由原来的下跌改变为上涨趋势），此种现象我们称之为“岛状反转”（图2－26）。

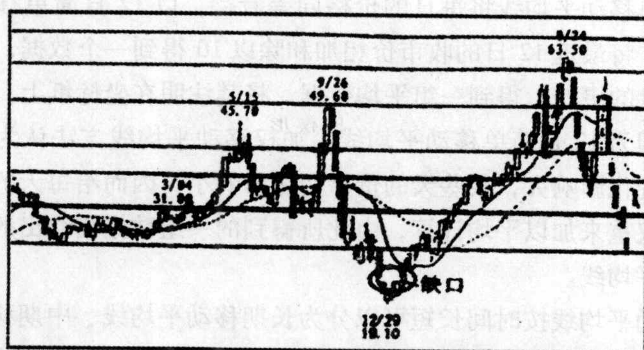


图2－26

岛状反转的特点是：

（1）当股价进入加速上升或下跌走势时，不断地跳空上升或下降，常伴随着一个衰竭缺口，之后造成了一个反转，反转形态急速完成，其反转的走势也是急剧的。

（2）为短期获利的良机，应把握住机会。

（3）除了短线交易之外，在岛状反转的阶段均很难获利，因此对于一般的新手来说，若不擅于短线，最好还是退出观望为佳。

（4）其形态多隐藏于头肩顶及三角形、矩形等形态之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 技术分析的常用指标

318. 什么是移动平均线？如何运用该指标？

移动平均线是将股价过去变动的平均值描绘成曲线，并借以判断股价变化趋势的技术分析方法。

（1）移动平均线的种类

移动平均线按其计算方法来分可分为简单移动平均线和加权移动平均线。

简单移动平均线将每日的价格同等看待，以 12 日简单移动平均线为例，将最近 12 日的收市价相加和除以 10 得到一个数据，随着新的交易日的更迭，得到一组平均数据，将其注明在坐标纸上，相连所得之线即为 12 日简单移动平均线。加权移动平均线方法认为某些天的价格变化影响大，某些天的价格变化影响小，因而给每天的价格以不同的权重来加以平均计算，由此所得到的一组数据描绘出的线为加权移动平均线。

移动平均线按时间长短可以分为长期移动平均线、中期移动平均线和短期移动平均线。短期移动平均线（如 MA（7））是将短期（7 天）内股票的收市价进行平均；长期移动平均线（如 MA（210））是将长期（210 天）的股票收市价进行平均。

在上升市场中，行情价格的短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线的排列顺序是从上到下排列，反之，在下跌市场中，它们的排列顺序正好相反。

（2）利用移动平均线判定买卖时机

——利用不同时间移动平均线判定买卖时机

在股市上，当较短期的移动平均线向上穿过较长期的移动平均线时，则表明市场正在看涨，可推断为买入时机；当较短期的移动平均线向下穿越较长期的移动平均线时；则表明市场看跌，可推断为卖出时机。

——格兰维尔买卖法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的著名股票分析家格兰维尔根据200天移动平均线与每日股价的关系提出了如下的8条法则：

①当平均线从下降转为水平，而股价从平均线的下方向上移动并突破平均线时为买进信号。这是因为，移动平均线止跌转平，表示股价将转为上升趋势。而此时股价再突破平均线而向上延升，则表示当天股价已经突破卖方压力，买方已处于相对优势地位。

②股价一时跌破平均线，但平均线短期内依然继续上升时，为买进信号。这是因为，当移动平均线持续上升时，若股价急速跌入平均线之下，在多数情况下，这种下跌只是一种假象，几天后，股价又回升至移动平均线之上，故也是一种买进时机。

③当股价连续上升远离平均之上时突然下跌，但未跌破平均线便又上升时，为买进信号。因为这往往表明投资者获利回吐，但由于承接能力较强，股价在短期内经过整理后，又会强劲上升，因而是买进时机。

④股价跌破平均线后突然连连暴跌，远离平均线，属于超卖现象，如果这时股价开始回升，为买进信号。因为股价过分降低，极有可能反弹至移动平均线附近。

⑤当平均线走势由上升逐渐趋平转弯下跌，而股价从平均线上方向下跌破平均线时，是明显的卖出信号。

⑥股价虽然向上突破平均线，但又立刻跌到平均线之下，而这时的平均线仍在继续下行，为卖出信号。

⑦股价跌落于平均线之下，然后向平均线弹升，但未突破平均线即告回落，为卖出信号。

⑧股价急速上升，在平均线上方移动且距平均线越来越远，上涨幅度相当可观时也为卖出信号。因为这说明近期内买股者已获利，随时会产生回吐压力。

（3）指数平滑异同平均线（MACD）

平滑异同移动平均线（MACD）其原理是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆功能，加以双重平滑运算用以判断股票的买进与卖出时机和信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①MACD 的计算公式。

MACD 是由正负差（DIF）和异同平均数（DEA）两部分组成，DIF 是核心，DEA 是辅助。

DIF 是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线的差。在实际应用 MACD 时，常以 12 日 EMA 为快速移动平均线，26 日 EMA 为慢速移动平均线，计算出两条移动平均线数值间的离差值（DIF）作为研判行情的基础，然后再坟 DIF 的 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线，作为买卖时机的判断依据。

$$\text{今日 EMA（12）}=\frac{2}{12+1}\times\text{今日收盘价}+\frac{11}{12+1}\times\text{昨日 EMA（12）}$$

$$\text{今日 EMA（26）}=\frac{2}{26+1}\times\text{今日收盘价}+\frac{25}{26+1}\times\text{昨日 EMA（26）}$$

$$\text{DIF}=\text{EMA（12）}-\text{EMA（26）}$$

$$\text{今日 DEA（MACD）}=\frac{2}{10}\times\text{今日 DIF}+\frac{8}{10}\times\text{昨日 DEA}$$

理论上，在持续的涨势中，12 日 EMA 线在 26 日 EMA 线之上，其间的正离差值（+DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，离差值可能变负缩小。MACD 在是利用正负离值与离差值的 9 日平均线的交叉信号作为买卖行为的依据。

此外，在分析软件上还有一个指标叫柱状线（BAR），它是 DIF 值减去 DEA 值的差再乘以 2：

$$\text{BAR}=2\times\text{（DIF}-\text{DEA）}$$

②MACD 的应用法则。

第一，以 DIF 和 DFA 的取值和这两者之间的相对取值对行情进行预测。其应用法则如下。

——DIF 和 DEA 均为正值时，属多头市场。DIF 向上突破 DEA 是买入信号；DIF 向下跌破 DEA 只能认为是回落，作获得了结。

——DIF 和 DEA 均为负值时，属空头市场。DIF 向下突破 DEA 是卖出信号；DIF 向上穿破 DEA 只能认为是反弹，作暂时补空。

——当 DIF 向下跌破 0 轴线时，此为卖出信号，即 12 日 EMA 与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 日 EMA 发生黄金交叉。

第二，指标背离原则。如果 DIF 的走向与股价走向相背离，则此时是采取行动的信号。当股价走出现 2 个或 3 个近期低点时，而 DIF（DEA）并不配合出现新低点，可做买；当股价走势出现 2 个或 3 个近期高点时，而 DIF（DEA）并不配合出现新高点，可做卖。

MACD 的优点是除掉了移动平均线产生的频繁出现买入与卖出信号，避免一部分假信号的出现，用起来比移动平均线更有把握。

MACD 的缺点与移动平均线相同，在股市没有明显趋势而进入盘整时，失误的时候较多。另外，对未来股份的上升和下降的深度不能提供有帮助的建议。

319. 什么是均线差指标 DMA？如何运用该指标？

DMA 指标是用短期和长期平均线的差值分析股价趋势的指标。

计算公式：

DMA =（短期平均值 - 长期平均值）

一般短期天数为 10 天，长期天数为 50 天。

AMA（均值）= DMA × 10

DMA 要领分析：

（1）必须和其他技术指标配合分析。

（2）DMA 线上穿 AMA 线，可买进，下穿 AMA 线，应卖出。

（3）DMA 信号反应比 MACD 灵活些，因此应注意提前量，也要注意主力有意操纵行为。

320. 什么是动向指数？如何运用该指标？

动向指数简称为 DMI。该指数的基本原理在于寻求商品价格在涨跌中，买卖双方力量的均衡点，以及价格在双方互动下波动的循环过程。其计算步骤如下：

（1）计算动向变动值

即确认基本的“动向变动值”（DM）是上涨还是下跌。分别用 +DM 与 -DM 来表示涨与跌的动向变动值。其取值有如下四种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①无动向日：

即在下面两种情形下，+DM=0；-DM=0。

a. 内移日

今日最高价小于或等于昨日最高价，今日最低价大于或等于昨日最低价，即为内移日。此时为无动向日。

b. 两力均衡日

今日最高价大于昨日最高价，其差额绝对值则好等于昨日最低价与今日最低价差额。因此，形成两力均衡走势。此时为无动向日。

②上升动向日：

若今日最高价比昨日最高价更高，且今日最低价大于或等于昨日最低价，则出现上升动向值，它等于今日最高价与昨日最高价差的绝对值。

③下降动向日：

若今日最低价比昨日最低价更低，且今日最高价小于或等于昨日最高价，则出现下降动向值，它等于今日最低价与昨日最低价的差的绝对值。

④涨跌动向日：

如果今日最高价大于或等于昨日最高价，而今日最低价却低于昨日最低价，则当前者差额绝对值大于后者差额绝对值时，取前者差额绝对值为+DM；当前者差额绝对值小于后者差额绝对值时，取后者差额绝对值为-DM。

（2）计算波幅

真正波幅（TR）是以下3项差距的最大值：

①当日最高价与最低价的差距（H-L）。

②当日最高价与昨日收盘价的差距（H-PC）。

③当日最低价与昨日收盘价的差距（L-PC）。

（3）计算动向指数线

动向指数线（DI）为探测价格上涨或下跌的指标，分别以正负来表示“上升动向线”（+DI）及“下跌动向线”（-DI）。

上升或下跌动向指数线计算公式：

+DI（n）=100×（+DMn）/TRn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

－DI（n）＝100×（－DMn）/TRn

式中＋DMn，－DMn 及 TRn 分别为 n 日内＋DM，－DM 及 TR 的平均值。

注意，负动向变动值并不为负数，负号仅代表下跌方向。在得到正负动向指标（DI）的数值后，由于其数值总要介于 0 与 100 之间，因此，可方便图形绘制。n 天上升动向线（＋DI（n））表示最近 n 天以来实际上涨力量的百分比。而 n 天下跌动向线（－DI（n））表示最近 n 天以来实际下跌力量的百分比。

假设价格持续下跌，那么负动向变动值不断出现，将使得下跌动向线的数值升高；相对的上涨动向线则呈下降的导向。当价格持续上涨，则上述情况的相反导向即将出现于图形上。而在盘局时，上升与下跌动向线差异则非常微小。

（4）计算动向平均值

计算动向平均值公式：

$$动向值\ DX（n）=\frac{100|(+DI)-(-DI)|}{(+DI)-(-DI)}$$

今日动向值 ADX（n）＝［昨日动向平均值×（n－1）＋今日动向值］/n

动向指数评估值 ADXR（n）＝（今日动向平均值 ADX＋n 日前动向平均值）/2

（5）＋DI 与－DI 的功用

上升动向指数线（＋DI）与下跌动向平均指数线（－DI）有如下功用：

当图形上＋DI 从下向上递涨突破－DI 时，显示市场内部有新的多头进场，且愿意以较高的价格买进（由于存在创新高的价格，使＋DI 上升、－DI 下降），因此，为买进信号。

相反的，－DI 从下向上突破＋DI 时，显示市场内部有新的空头进场，且愿意以更低的价格卖出，此时，为卖出信号。

当股价走势出现牛皮盘档时，＋DI 与－DI 发出的买卖信号无效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

321. 什么是相对强弱指数（Relative Shength Index）？如何运用该指标？

相对强弱指数是用以测量股市中买卖双方强弱程度的一个指数。它的作用在于帮助投资者清楚地了解目前市场的“气势”。

相对强弱指数计算公式（以 15 日 RSI 为例）：

RSI_{15} = 100 × ［15 日涨幅平均值/（15 日涨幅平均值 + 15 日跌幅平均值）］

从表达式中可见：RSI 值永远介于 0 于 100 之间。当股价在某一期间天天上涨时，RSI 为 100；若天天下跌，则 RSI 为 0。

322. 什么是威廉指数（W%R）？如何运用该指标？

威廉指数是由拉里·威廉斯首先提出来的，它是用来衡量超买卖程度的一个指标。

威廉指数计算公式：

$$W\%R = \frac{H_n - C_n}{H_n - L_n} \times 100\%$$

式：H_n 代表 n 日内的最高价；L_n 代表 n 日内的最低从；C_n 代表 n 日内的收盘价。

从廉廉指数的计算公式可以看出，其取值范围在 0 与 100 之间。若当天收盘价为 n 日内的最高价时，威廉指数为 0；若当天收盘价为 n 日内的最低价时，威廉指数为 100。

当威廉指数小于 20 时，表示市场处于超买状态；当威廉指数大于 80 时，表明市场处于超卖状态。

323. 什么是人气指标线 OBV？如何运用该指标？

所谓股市人气，指投资者活跃在股市上的程度。如果买卖双方交易热情高，股价、成交量就上升，股市气氛则热烈。因此，利用股价和股票成交量的指标来反映人气的兴衰，就形成了 OBV 指标。

OBV 的计算公式很特殊，纯属是人为规定将成交量分为正、负值来勾描人气兴衰，即：每天将股市收盘价与昨日股市收盘价相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今天收盘价高于昨日收盘价，则将今日成交量值列为正值，反之列为负值。经过一段时间的累计，则形成了 OBV 值。

OBV 要领分析：

（1）OBV 技术指标是人为化的人气指标，因此，非常需要配合其他技术指标共同分析研判股市走势。

（2）一般情况下，OBV 上升，股价随之上升，说明人气集聚，股价还可能继续维持上升态势，股民可以建仓。反之则相反。

（3）如果 OBV 线下滑，而股价上升，说明买方力量逐渐薄弱，人气趋于清谈，投资者应考虑卖出股票；如果 OBV 线上升，而股价下跌，表明逢低有人接盘，股民可以适当买进。

（4）如果 OBV 累计值由正值转为负值时，表明股市整体走势下滑，应卖出股票，反之则相反。如果 OBV 正负值转换频率高，投资者应注意观察股市此时的盘整行情，择机而动。

（5）OBV 体现了人气动向，可变量很大，人气维持周期难以精确计算，因此，投资者要用悟性参考该指标，不宜受 OBV 指标无序的影响。

324. 什么是人气指标 AR 和意愿指标 BR？如何运用该指标？

（1）AR 指标

AR 是股市分析中常用的技术分析指标。

AR 计算公式为：

$$AR(n)=\frac{n\text{ 日内正数累积}}{n\text{ 日内负数累积}}$$

在 AR 的计算公式中应注意以下几点：

①每天正数为每天的股票最高价减去开盘价。

②每天负数为每天的股票开盘价减去最低价。

③将每天的正负数分别累积即为 n 日内正数累积和 n 日内负数累积。

④除权或除息日的成交价格不需加以权值修正，只要照平常的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法计算即可。

（2） BR 指标

BR 指标是以买卖者的意愿去预测股价动向的指标。其计算方法为：

①将前一天的收盘价减去今天的最低价，所得之数为负方，然后将今天的最高价减昨天的收盘价，所得之数为正方，然后分别累计。

②除权或除息时，需要把前一天的收盘价扣去权值或股息，即以其除权或除息的申报来计算其正负方数值。

③与计算 AR 指标的方式大致相同，先求出其 n 天的累积数，再以正方的总和为分子，负方的总和为分母，两者相比，则得 BR 指标。

（3） AR 与 BR 两指标的应用

①若 AR 指标和 BR 指标同时急速下降，而行情也随之大幅下跌时，投资者应抓住时机买进。

②一般而言，AR 指标值多比 BR 值低，当 BR 的指标降至 AR 指标的下面时，表明行情探低，股价处于低档整理，投资者可考虑买进。

③当行情持续下跌，投资意愿低迷时，BR 的指标很容易下降至 1 以下，若此时 AR 指标也降低至 0.5 附近时，投资者可考虑买进。

④若 AR 指标介于 0.8 与 1 之间，而 BR 指标也降至 0.5 附近时，则表明股价接近底部，投资者此时可考虑买进。

⑤在股价上升或下降过程中，AR 和 BR 通常呈现出某种距离化的分开。当两项指标由分开转为接近时，表示行情看涨，投资者应抓住时机吃进。

325. 什么是压力支撑指标 CR？如何运用该指标？

能够大体反映股价的压力带和支撑带的指标为压力支撑指标（CR）。

计算公式：

首先计算中间价：中间价 =（最高价 + 最低价）÷2

然后计算上升值、下跌值：

上升值 = 今天的最高价 - 昨天的中间价（负值记 0）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌值 = 昨天的中间价 - 今天最低价（负值记 0）

再计算多、空方累计强度，天数定为 26 天：

多方强度 = 26 天的上升值和

空方强度 = 26 天的下跌值和

最后计算 CR：CR =（多方强度 ÷ 空方强度）×100%

或更简单的公式（由 BR 公式演化而来）：

$$CR = \frac{(\sum_{i=1}^{14} 今日最高股价 - 昨日中间价)}{\sum_{i=1}^{14}（昨日中间价 - 今日最低股价）} \times 100\%$$

n 取 26 天。

另外，CR 本身要与 10、20、40、62 日的 4 条平均线配合，这 4 条线分为 a、b、c、d：

a：CR 的 10 天平均线后移 5 天；

b：CR 的 20 天平均线后移 9 天；

c：CR 的 40 天平均线后移 17 天；

d：CR 的 62 天平均线后移 28 天。

我们把 a、b 两线所合成的区域叫“多空次战场”，把 c、d 两线合成的区域叫“多空主战场”。

CR 指标要领分析：

（1）必须与其他技术指标共同配合分析。

（2）当 CR 由下向上穿过“多空次战场”时，股价会受到空头次级阻力，此时可以排除阻力，考虑建仓。反之，当 CR 从上向下即将穿过“多空次战场”时，股价虽然会受到多头次级支撑的撑力，但是不能认为这是股价的底部，最好在等待一段时间，待股价下穿“多空次战场”企稳后，再择机而动。

（3）当 CR 由下向上穿过“多空主战场”时，股价相对会遇到空头强大压力，一旦越过此压力，股价还会维持高位态势。但是要注意风险的突然来临。反之，当 CR 由上自下穿过“多空主战场”时，股价相对会遇到多头强大的支撑力。虽然可以支撑股价一段时间，但最好不宜恋战，考虑提前平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

326. 什么是容量指标 VR？如何运用该指标？

容量指标（VR）是将某段时期内（N 日内）股价上升日的成交金额加上二分之一 N 日内股价不涨不跌成交总额总计与股价下降日的成交金额加上二分之一 N 日内股价不涨不跌成交总额总计相比，从而反映出股市成交量强弱的指标，亦叫成交量指标或数量指标。观测 VR，更可以掌握股市上资金的走势，了解股市资金的气势。

计算公式：

$$VR=\frac{VR1}{VR2}\times 100\%$$

VR1：N 日内股价上升日交易金额总计＋（1/2）N 日内股价不变交易金额总计

VR2：N 日内股价下降日交易金额总计＋（1/2）N 日内股价不变交易金额总计

N 日一般取 10 日、24 日或 26 日。

VR 要领分析：

（1）必须与其他技术指标共同配合分析。

（2）VR 如果波动范围小，表明股价变化小，投资者以观望为主，伺机而动（买或卖）。

（3）VR 值如果不断高升，表明股价已进入风险警戒区，应及时出货，万不可再追风买股或恋战。VR 值如果趋近低位时，说明股价风险释放，超卖区已形成，空方主力已减弱，投资者可考虑借机入市购股。

（4）当股价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明成交额呈上升趋势，这时投资者可买入股票。当股价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明成交额呈下降趋势，这时投资者要考虑随时准备出售股票。

327. 什么是震荡量指标（OSC）？如何运用该指标？

震荡量是动量指标的另一表现形式，一般用百分比值来加以计算。其内涵是以当日收盘价除以 N 日前收盘价，再乘以 100。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）震荡量试算表

表 2－5　　震荡量试算表

日期	最高价	最低价	收盘价	十天前收盘价	MTM 动量值	OSC 震荡量
1	36.70	31.80	35.10			
2	35.30	33.70	34.60			
3	37.40	34.00	34.60			
4	35.90	33.50	33.80			
5	34.00	31.00	33.40			
6	35.70	31.00	32.60			
7	34.70	31.80	34.40			
8	35.20	32.60	32.90			
9	36.00	33.10	35.70			
10	35.80	31.20	32.40			
11	30.30	28.60	30.00	25.10	－5.10	0.99
12	33.00	29.80	29.80	24.60	－4.80	0.99
13	29.60	25.10	27.50	24.60	－7.10	0.98
14	27.40	23.00	23.90	23.80	－9.90	0.97
15	22.50	19.50	19.90	23.40	－13.50	0.96

（2）计算公式

$$OSC = \frac{Ct}{Ct - n} \times 100$$

其中：Ct 为当日收市价，Ct－n 为 N 日前收市价。

计算出的震荡量，数值在 100 以上时，在绘制图形时，即以 100 为基准横轴。当动量值在 100 以上，是为多头市场倾向，100 以下则为空头市场倾向。

328. 什么是乖离率（BIAS）？如何运用该指标？

（1）乖离率 BIAS 原理与计算

乖离率是表示当前股价偏离移动平均线程度的指标。当日收盘价减移动平均线之差与移动平均线的比值，即是乖离率。公式如下：

$$乖率离 = \frac{当日收盘价 - 某周期移动平均线}{某周期移动平均线} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如用 C 表示当日收盘价，MA_n 表示 n 日移动平均线，则公式为：

$BIAS_n = (C - MA_n) / MA \times 100\%$

（2） BIAS 特性

由公式可知，乖离率也是有不同周期的，如对应于 5 日移动平均线的 5 日乖离率，相对于 10 日移动平均线的 10 日乖离率等。

公式中当日收盘价减移动平均线之差决定乖离率的正负符号。当日收盘价在移动平均线之上，C > MAn，乖离率为正值；当日收盘价在移动平均线之下，C < MAn，乖离率为负值。

乖离率数值标在以时间为横轴，以乖离率为纵轴的平面直角坐标上，连接成乖离率曲线即可进行图形研究。

乖离率没有固定的数值界限，其数值围绕 0 值上下摆动，属摆动指标。某特定市场的特定时期某股票乖离率有一个常态分布范围，这个常态区间随时期不同会有一定改变。

（3） BIAS 买卖信号

乖离率表示当前股价偏离移动平均线的程度，是把移动平均线买卖信号中“太远必回归”原理从定性到定量的发展。因此乖离率与移动平均线的买卖信号完全一致：

位置信号：当正乖离率数值太大时，说明当前股价在移动平均线之上距离过远，将向移动平均线回归，下跌可能大，属卖出信号。

当负乖离率数值（绝对值）太大时，说明当时股价在移动平均线之下距离过远将向移动平均线回归，上涨可能性大，属买入信号。

当乖离率在 0 值附近小幅波动时，说明当前股价与移动平均线距离没有拉开，有纠缠现象，方向不明。此现象一般较少发生在上升趋势或下降趋势中，通常出现于盘整时期。因为在明显的上升趋势或下降趋势中股价与移动平均线不会纠缠在一起上涨或下跌，一定会拉开距离形成标准的多头排列或空头排列。

329. 什么是动向指标（MTM）？如何运用该指标？

动向指标是用于测量股票价格变化速度的技术分析指标。当价格变化速度越来越快时，表明市场的动量正在增加；反之，则表明市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的动量正在减弱。

动向指标计算公式为：

$MIM = C - C_n$

其中 C——当天收市价

C_n——几天前的收市价

一般而言，该指标常用时间跨度为 10 天或 20 天。

330. 什么是人气指标心理线（PSY）？如何运用该指标？

PSY（psychologicalline）主要是从股票投资者买卖趋向的心理方面，对多空双方的力量对比进行探索，目前一般技术投资专家多以 1 日、2 日为短、中期投资指标。

人气指标心理线计算公式：

PSY（n）＝100×（n 日内上涨天数/n）

人气指标心理线分析要点如下：

①一般该指标介于 25% 至 75% 是合理变动范围。

②超过 75% 或低于 25%，就有超买或超卖现象，此时可准备卖出或买进，在大多头、大空头市场初期，可将超买超卖调整至 83%、17%，直至行情尾声，再调回至 75%、25%。

331. 什么是量价能人气指标 EMV？如何运用该指标？

量价能人气 EMV 指标是用成交量及股价之差的比值累计量来反映人气升、跌及股价升、跌的指标。

计算公式

A＝（今日最高价＋今日最低价）÷2

B＝（昨日最高价＋昨日最低价）÷2

C＝今日最高价－今日最低价

$EM(14) = \sum_{i=1}^{14} \{(A-B) \times C \div 今日成交额\}$（累计 14 天的值）

EMV＝EM（14）÷14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EMVMA（9日平均EMV）=（EMV1+…+EMV9）÷9

EMV要领分析

（1）必须要配合其他指标共同分析。

（2）EMV向上穿过0轴线，考虑买进。如果EMV向下穿破0线，考虑卖出。

（3）EMV向上穿过EMVMA线，可参考买入，反之向下穿破EMVMA线，应卖出。

332. 什么是多空指标（BBI）？如何运用该指标？

（1）多空指标BBI原理与计算

许多投资者为选用哪种移动平均线周期而苦恼。总有选哪个周期都不满意的感觉。多空指标（BBI）恰恰解决了这个问题。

多空指标是把多条不同周期移动平均线综合在一起的指标。计算方法是：选定不同周期移动平均线的数量，把选出的移动平均线数值加在一起，再除以MA数量，即得到多空指标BBI，多空指标实际上是一条混合移动平均线，它综合了短中长期移动平均线的各自优势，是对移动平均线的再平均。

多空指标一般选择4条移动平均线，包括3日MA、6日MA、12日MA、24日MA，计算公式如下：

BBI=（MA3+MA6+MA12+MA24）/4

（2）BBI特性

BBI与MA的作图一样，可以添加在K线上。

BBI没有固定的数值范围，和移动平均线一样随股价变化，属无限指标。

BBI的周期也可以有多种选择，短线投资者选择较短周期，长线投资者选择较长周期。例如有分析者选用5日MA、10日MA、20日MA、50日MA作为BBI计算参数，不同选择取决于不同投资者的需要，没有统一标准。

实质上BBI是对移动平均线的一种加权计算。很明显，在BBI指标中，近期数据重复使用，远期数据利用次数减少，这是由其特点决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的。

333. 什么是收盘动态指标 ROC？如何运用该指标？

收盘价是股价一天交易后的最后终结价格，其参考意义很大。因此，ROC 指标就是反映当日收盘价与某一天收盘价之间的差异增减率，它为我们分析收盘股价变动提供参考。

计算公式：

ROC = [（今日收盘价 ÷ N 天前收盘价） − 1] × 100%

N 天一般设在 12 天。

ROC 要领分析：

（1）必须配合其他指标共同分析。

（2）以 0 线为中轴线，ROC 有上穿越 0 线的迹象，可考虑买进股票。ROC 有下穿越 0 线的迹象，则考虑卖出股票。如果 ROC 长期在 0 轴线以下，可以考虑建仓。如果 ROC 长期在 0 轴线以上，要保持警惕，随时准备平仓。

（3）以 0 线为中轴线，ROC 上下设置若干档压力线和支撑线。其压力线和支撑线设置的距离根据情况来定比例，比如 10%、20% 或逐渐递增。当大盘处于强势，其个股的 ROC 越过第一档压力线，可考虑继续持仓。当大盘强势有所减缓，其个股的 ROC 越过第二档压力线，甚至越过第三档压力线接近第四档压力线时，可要警惕，考虑准备平仓。反之，当大盘处于弱势，其个股的 ROC 跌破第一档支撑线，可观察准备平仓。当大盘弱势有所减缓，其个股的 ROC 跌破第二档支撑线，甚至跌破第三档支撑线接近第四档支撑线时，可考虑建仓。

334. 什么是随机指数（KDJ）？如何运用该指标？

随机指数是由乔治·蓝恩博士最早提出的，该分析指标采用了 K 线和 D 线和 J 线三条图线。其计算步骤如下：

（1）RSV 的计算

$RSV = 100 \times [(C - LC_n / (HC_n - LC_n)]$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C——当日的收市价

L_n——前 n 日内的最低价

H_n——前 n 日内的最高价

（2）K 值、D 值和 J 值的计算

$$K 值 = 当日 RSV \times \frac{1}{3} + 前一日 K 值 \times \frac{2}{3}$$

$$D 值 = 当日 K \times \frac{1}{3} + 前一日 D 值 \times \frac{2}{3}$$

$$J 值 = 3K - 2D$$

以上两个公式的应用方法如下：

①若 K 值小于 20 为超卖区，可逢低买入；若 K 值大于 80 为超买区，可逢高卖出。

②K 值大于 D 值，即 K 线向上突破为买进信号；K 值小于 D 值，即 K 线跌破 D 线为卖出信号。

③J 值大于 100 时，通常是卖出时机；J 值小于 0 时，通常是买入时机。

335. 什么是涨跌比率 ADR？如何运用该指标？

涨跌比率是指一段时间内股市价格上涨的股票累积总和与价格下跌的股票的累积总和的比率。

涨跌比率公式为：

$$ADR（n）=\frac{n 日内上涨股票数的累积总和}{n 日内下跌股票数的累积总和}$$

一般而言，ADR 的比率通常介于 0.5—1.5 之间。

若 ADR 小于 0.5，则一般为买入时机，若 ADR 大于 1.5，则为卖出时机。

336. 什么是涨落指数 ADL？如何运用该指标？

股市上常见的综合指数是以股价和成交量加权计算的，它较好地反映了大盘的基本情况。但是它的计算也存在一些问题，如主力拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几只股本大的股票，就会对大盘指数起到四两拨千斤的虚升作用，也就是通常说的“赚了指数赔了钱”。如2006年的行情基本是拉升大盘股引发的。但是实际上股市每天有的股票涨，有的股票跌，可谓是“几家欢乐几家愁”。究竟股票涨跌数量的态势如何，怎样从总体上观察“几家欢乐几家愁”的行情呢？加权指数无法反映这个情况，这就引进了涨落指数（ADL）这个概念。涨落指数（亦叫腾落指数）指每日若干涨跌的股票相互间的数量关系，它反映了每日股票涨跌累加的总体情况，从而提供了另一种观察大盘的方法。它仅适用于大盘分析。

计算公式：

今日累计ADL＝今日股票上涨数－今日股票下跌数－前日累计的ADL

第一次计算时，ADL为0。计算的基期原则上应该以股市开市为首日。如：1990年12月19日，沪市正式开市，所以应该在这天开始计算ADL。而且应该连续计算不应该间断。但是由于种种原因，目前ADL计算没有坚持。因此，有兴趣和毅力的股民可以选择某一天，比如某年初、某个底部或某个顶部，连续计算ADL，以便炒股参考。另外，因为1990年距离遥远，也可以选择近期一段期间计算ADL，更具有参考价值。

ADL要领分析：

①必须配合综合指数和其他走势图共同分析。

②如果股市长期下跌后，综合指数开始上升，ADL也开始由负值转正值上升，此时表明多空市场的换位期。股市从空头市场转变到多头市场，股民可考虑建仓。

337. 什么是止损指标SAR？如何运用该指标？

止损指标是指先设一个极点值（4日或6日内最高价或最低价），当极点值与行情价格交叉时，及时提醒投资者作出决策。该指标对止损有参考作用，所以叫止损指标。

计算公式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果您卖出股票后等待一段时间准备开始做多，那么将首日SAR确定为4天以来的最低点。此时的计算公式：

SAR（明天）=SAR（今天）+AF［今日最高股价－SAR今天)］

AF：调整系数，定为0.02。如果4天（或6天）中股价每天创新高或新低，AF则累进0.02，直到0.2为止。如无新高或新低，AF沿用前一天数值。

SAR要领分析：

①必须与其他指标共同分析。

②SAR图中有红圆圈和绿圆圈。股价向上突破绿圆圈并出现红圆圈时，可考虑买人。股价向下突破红圆圈并出现绿圆圈时，可考虑卖出。

③红绿圆圈形成抛物线状时，再决定买或卖，刚形成1～2个圆圈时，不宜过早下结论。

338. 什么是超买超卖指标OBOS？如何运用该指标？

超买超卖指标OBOS是指在一定时期内（通常为10天），将股市的上涨家数总和与下跌家数总和进行相比后，辅助研判大盘走势的指标。

计算公式：

OBOS（10）=10天内上涨家数总和－10天内下跌家数总和

OBOS要领分析：

①必须配合其他指标共同研究。

②10天内上涨家数总和多于10天内下跌家数总和，说明股市处于上升阶段，OBOS为正值。但此时注意OBOS转为负值情况。一旦有10天内上涨家数总和小于10天内下跌家数总和，OBOS出现负值，则投资者可考虑卖出股票。如果OBOS由负值转为正值，上升迹象形成时，股民可考虑建仓吸纳股票。

③OBOS不适用个股分析。只适用大盘分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

339. 什么是布林线指标（BOLL）？如何运用该指标？

约翰·布林（John Bollinger）提出了布林经指标。布林线属股市“路径指标”。一般来说，股价应当围绕移动平均线在一定的范围内变动。其带状区的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，布林线的宽窄属变异性的，可以随着股价的变化而自动调整。也正是因为它的灵活性和顺应趋势的特点，布林线已成为市场上最受欢迎的技术分析指标之一。

一般股价的波动是在一定的区间内的，区间的宽度代表股价从前的变动幅度，越宽表示股份变动幅度越大，越窄表示股份变动幅度较小。

按一定的方式将区间的顶部和底部分别连线构成布林带 BOLL（Bollinger Bands），上边线称为阻力线，下边为支撑线表示卖点（或买点）时机；当股价突破阻力线（或支撑线）时，则表示卖点（或买点）时机；当股价沿阻力线（或支撑线）上升（或上降），虽然并未突破，但开始回头时，也是卖点（买点）时机；当股价突破布林线时为买卖时机，因为这时相当于小于概率事件发生了。

（1）股价向下突破支撑时，将会反弹，是买入信号。

（2）股价向下触及支撑线又调头向上时，是买入信号。

（3）股价向上穿越阻力线时，将会回档，是卖出信号。

（4）股价向上触及阻力线又调头向下时，是卖出信号。

研判布林线应注意以下几点：

（1）股价有时会反复向上突破阻力线或向下突破支撑线，频繁发出买卖信号，但回档或反弹的幅度又不太大，造成进出频繁，获利困难，此时应配合变速率指标 ROC、顺势通道指标 CCI、随机指标 KDJ 等指标综合研判。

（2）当布林线的形状呈水平方向移动，如股价反复突破阻力线，表明股价趋势是强势，暗示未来股价上涨的可能性较大，可以在回档时买入股票。

（3）当布林线处于水平方向的移动，股价反复突破支撑线时，表明股价趋势是弱势，暗示未来股价下跌的可能性较大，可在反弹时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出股票。

（4）布林线的形状变得越来越窄时，预示着将有大行情发生。

340. 什么是筹码分布指标（CYQ）？如何运用该指标？

筹码分布的准确名称为“流通股票持仓成本分布”，在指南针证券分析软件中，它的英文名字叫“CYQ”，其市场含义反映了在不同价位上投资者的持仓数量。

打个比方来说，如果聚集一只股票的全体流通盘的股东，并假设股票果真是一只只筹码，让大家把这些筹码按照其买入成本挂到K线的相应价位上，这样筹码就会堆积起来。如果某价位的筹码多一些，则筹码就堆得高一些，反之，就矮一些。从另一个角度去理解CYQ，就是把构成CYQ的每一条线的值全都加起来，则正好是100%的流通盘。如果有些筹码中有人卖掉了，它们将从CYQ中拿掉，而重新堆到买方新建仓的价位上。这样，我们就可以直观地看到筹码的转移，市场中所发生的交易被形象地表现出来。

筹码密集后其股价是否见底还取决于大盘或股票形成密集以后的筹码是主力的还是散户的等其他诸多其他因素。只有当大盘形成底部，主力建仓完毕后所形成的筹码密集才能成为可靠的底部先决条件。所以，在进行投资决策时，一定要进行综合的决策分析。在低位筹码密集后主力启动以前也会因为跟风盘多或洗盘不够充分而改变准备准备拉升的计划；尤其是在高位，当股价突破上面的密集峰投资者追涨介入以后，由于主力是灵活多变的，如果市场人气高，追涨的人多，换手率大，那么主力可以改变准备继续拉升的计划，转为打压或出货。所以投资者在进行筹码密集的实战操作中一定要设置好获利及止损位，且对仓位进行管理以规避风险。

筹码分布指标运用技巧：“下峰锁定，行情未尽”。

“下峰锁定，行情未尽”是指当股价脱离低位筹码密集峰，股价进入拉升阶段。在股价拉升的过程中，股价下方密集的筹码没有跟随股价的上涨而向上转移。根据市场原理“获利不走的筹码是庄家的筹码”，由于下方主力的筹码没有向上转移则表明主力没有完成在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位派发筹码的过程。所以下方筹码只要锁定不动，自然个股行情仍没有结束。

当股价进入拉升阶段而下方筹码没有向上转移，其股价的走势通常会有下列三种情况出现：

（1）股价持续上涨，直到筹码由下向上完全转移，主力完成派发完毕，股价形成顶部；

（2）股价由上涨转为下跌，跌到低位密集峰以后，股价再向上突破，形成更大的涨幅；

（3）股价由上涨转为下跌，跌破低位密集峰以后，股价反弹回原筹码密集峰的价格区域横盘。

股价持续上涨，直到筹码由下向上完全转移，主力完成派发完毕，股价形成顶部；

通常出现这种市场现象是大盘处在牛市当中，主力可以将进行锁仓拉升，拉升到一个主力认为获利丰厚又可以从容派发筹码的位置，再进行出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市500问

第三篇

实战技巧篇

☆ 投资操作策略选择
☆ 选股技巧
☆ 买卖股票技巧
☆ 股票看盘技巧
☆ 如保规避炒股风险
☆ 股市分析软件使用

新股民入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 投资操作策略选择

341. 如何确定投资策略?

股票投资是一种高风险的投资，人们常说：“风险越大，收益越大。”换一角度说，也就是需要承受的压力越大。投资者在涉足股票投资的时候，必须结合个人的实际状况，订出可行的投资政策。在投资时应注意以下几个方面的问题：

（1）选择股票时，每股盈利的增长率就成为极重要的指标。每股盈利的增长率越高，这种股票也就越理想。何必去买那些获利情况平平的股票呢?

（2）在任何时候，在所有的上市股票中，只有2%的公司，其每股当季盈利有可观的增长率。作为一名投资人要发掘的是金山银矿，而不是破铜烂铁。只有把眼光抬高，才能选出那些少数的成长股。

（3）很多上市公司只愿报喜而不愿报忧，因此，即使它的营业收入有着空前的增长率，也未必是好消息。聪明的投资人必须将各个公司当前的盈利与上年同期进行比较，看它增长了多少。

（4）在股市行情普遍看涨的多头市场当中，应选购那些每股盈利增长率在40% ~50%以上的股票。

（5）当季盈利和上年同季相比，每股盈利有大幅度增长（即增长20%以上）的股票，才是投资人应选择的股票。

（6）如果手上有好几种股票，那么精明的投资人必须将表现最差的股票先行卖掉，而将那些表现优异的股票多保留一段时间。

（7）勿碰过分冷门的股票。因为过分冷门，可能使部分资金冻结，小户的有限资金经不起长期的冻结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

342. 如何选择合适的投资分析方法?

基本分析法能够比较全面地把握股票价格的基本走势，但对短期的市场变动不敏感。技术分析贴近市场，对市场短期变化反应快，但难以判断长期的趋势，特别是对于政策因素，难有预见性。因此，基本分析和技术分析各有优缺点和适用范围。基本分析能把握中长期的股票价格趋势，而技术分析则为短期买入、卖出时机选择提供参考。投资者在具体运用时应该把两者有机结合起来，方可实现效用最大化。

343. 如何修正投资策略?

随着时间推移、市场、政策等各种因素发生变化，投资者对股票的评价，对收益的预期也相应发生变化。在评估前一段业绩的基础上。重新修正投资策略成为必要。如此又重复进行确定投资策略、股票投资分析、确立投资组合、评估业绩的过程，股票投资的五大步骤相辅相成，以保证投资者预期目标的实现。

344. 如何分散风险?

投资者在支配个人财产时，要牢记：“不要把全部鸡蛋放在一个篮子里。”与房产、珠宝首饰、古董字画相比，股票流动性好，变现能力强；与银行储蓄、债券相比，股票价格波幅较大。各种投资渠道都有自己的优缺点，尽可能地回避风险和实现收益最大化，成为个人理财的两大目标。稳健型的投资者，用少量资金参与股票投资，在利率下降时可以提高个人资产的增值幅度。至于激进型的投资者，在大比例投资股票时保留一定数量的货币资金（现金或短期存款），以备应急之用，可以防止因急于套现而斩仓的被动局面。

345. 什么是大型股票投资策略?

大型股票的特点是其盈余收入大多呈现稳步而缓慢的变化。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒家不会轻易介入这类股票的炒买炒卖，其股价涨跌幅度较小。大型股票的长期价格走向与公司的盈余密切相关，短期价格的涨跌与利率的走向成反向变化，当利率升高时，其股价降低，当利率降低时，其股价升高。

大型股票的买卖策略是：

①大型股票在过去的最低价和最高价，具有较强的支撑和阻力作用，是投资者要把其作为股票买卖时的重要参考依据。

②当投资者估计短期内利率将升高时，应抛出股票，等待利率真的升高后，再予以补进；当预计短期内利率将降低时，应买进股票，等利率真的降低后，再予以卖出。

③投资者要在经济不景气后期的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

346. 什么是中小型股票买卖策略？

中小型股票由于股本小，炒作资金较之大型股票要少，较易成为大户的炒作对象，其股价的涨跌幅度较大，其股份受利多、利空消息影响的程度也较大型股票敏感得多，所以经常成为大户之间打消息战的争斗目标。

由于中小型股票容易成为主力操纵的对象，因此投资者在买卖中小型股票时，不要盲目跟着别人走，要自己研究，自己判断行情，不要被未证实的谣言改变决心。投资者要在市盈率较低的低价位区买进股票，而不要跟风卖出股票，要耐心等待股价走出低谷。在股票的高价区，千万不能贪心，要见好就收。

347. 怎样收集投资分析所需要的信息？

投资分析的起点在于信息的收集，道听途说的市场传闻有很大的欺骗性的风险性，上市公司的实地调研耗费人力、财力，对于一般投资者而言，进行股票投资分析，特别是基本分析，依靠的主要还是媒体登载的国内外新闻以及上市公司公开披露的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

348. 怎样分析上市公司公开披露的信息?

《证券法》实施后，对上市公司持续公开披露的信息的准确性、完整性、真实性进行了严格要求。投资者有权获取的公开信息有：

（1）招股说明书（配股、增发新股说明书）。对募集资金投向及可行性进行披露。

（2）上市公告书。对公司设立过程、业务范围、上市前财务状况、股票发行情况予以披露。

（3）中期报告。在公司每一会计年度的上半年结束之日起两个月内披露。内容包括公司财务会计报告和经营情况；涉及公司的重大诉讼事项；已发行的股票、公司债券变动情况；提交股东大会审议的重要事项及其他事项。

（4）年度报告。在每一会计年度结束之日起 4 个月内公告。内容包括公司概况；公司财务会计报告和经营情况；董事、监事、经理及有关高级管理人员简价及其持股情况；已发行的股票，公司债券情况，包括持有公司股份最多的前 10 名股东名单和持股数额；国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

（5）重大事件临时性公告。可能对上市公司股票价格产生较大影响的重大事件包括下列情况：

①公司的经营方针和经营范围的重大变化；

②公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

③公司订立重要合同，而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

④公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；

⑤公司发生重大亏损或者遭受超过净资产 10% 以上的重大损失；

⑥公司生产经营的外部条件发生的重大变化；

⑦公司的董事长，1/3 以上的董事或者经理发生变动；

⑧持有公司 5% 以上股份的股东，其持有股份情况发生较大变化；

⑨公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

⑩涉及公司的重大诉讼，法院依法撤销股东大会、董事会决议；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑪法律、行政法规规定的其他事项。

349. 获得股市信息的渠道有哪些?

目前，被中国证监会指定披露上市公用信息的刊物有五家：《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《金融时报》、《证券市场周刊》。除此之外，电台、电视台也会对有关的信息进行简要的转载。

以下是部分热门网上站点：

(1) 指定信息披露的报刊：

《中国证券报》：http：//www. cs. com. cn

《证券时报》：http：//www. ssenws. online. sh. cn

《上海证券报》：http：//www. securitiestimes. com. cn

《金融时报》：http：//www. financialnews. com. cn

(2) 监督机构：

中国证券监督管理委员会：http：//www. csrc. gov. cn

(3) 证券交易所

深圳证券交易所：http：//www. szse. com. con

上海证券交易所：http：//www. sse. com. cn

(4) 热门综合类财经站点：

中国金融资讯网：http：//www. homeway. cn. net

中国财经信息网：http：//cfi. net. cn

证券之星：http：//www. stockstar. com

350. 什么是投机股买卖策略?

投机股是指那些被投机者操纵而使股价暴涨、暴跌的股票。投机者通过买卖投机股可以在短时间内赚取相当可观的利润。

投机股的买卖策略是：

①选择优缺点同时并存的股票。因为优缺点同时并存的股票，当其优点被大肆宣染时，容易使股价暴涨；当其弱点被广为传播时，又极易使股价暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②选择资本额较少的股票。因为资本额较少的股票，炒作的资金较少，一旦投下巨资容易造成价格的大幅度变动，投资者可通过这种大幅波动赚取可观的利润。

③选择新上市的股票。新上市的股票，常常令人寄以厚望，投机者容易操纵而使股价出现大幅度的波动。

④选择有炒作题材的股票。例如有收购题材的股票，有送配股分红题材的股票，有业绩题材的股票等等。因为这些题材有助于大户对投机股进行操纵。一般投资者对投机股票要持谨慎的态度，不要盲目跟风，以免被高价套牢，成为主力的牺牲品。

351. 什么是顺势投资策略?

顺势投资策略的理论是以道氏理论为指导的，其基本思路是：股民应顺着股价的趋势进行买卖，当整个股市主要趋势向上时，股民可以购买并持有股票，即采取购买后持有策略，待到出现看跌市场的信号，主要趋势开始转变时，投资者就出售其持有的股票，转变他的投资地位，持有现金伺机而动。由于主要趋势将不断变动，看涨市场与看跌市场交替出现，股民因此可以顺着趋势的变动做出投资策略，以期获得长期投资的利益。

采用顺势投资策略，必须尽早地判明涨跌形成的中期或长期趋势。如果只有短期趋势的情况，这种方法是不适合的。

352. 什么是公式投资策略?

公式投资策略是指股民按照某种固定公式来进行股票和债券的组合投资计划，也就是根据市场股价行情来判断是否应该买卖股票。这类计划的侧重点并不在于股票市场的长期趋势或主要趋势，而是在于利用股市行情的短期趋势变化来获利。股民在采用公式投资计划时不必对股市行情走势作任何预测，只要股价水平处于不断波动中，股民就必须机械地依据事先拟定好的计划进行股票买卖，而是否买卖股票取决于股票市场的价格水平。

公式投资策略可分为等级投资策略、平均成本投资策略、固定金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额投资策略、固定比率投资策略和可变比率投资策略等。每种计划方法虽然有所不同，但基本原理是一样的，那就是将投资资金分成股票和非股票两部分，适当划定两者比率及买卖的价格标准，然后不管在什么情形下，都依照事先做好的计划进行买卖。

353. 什么是等级投资策略？

等级投资策略是公式投资策略中最简单的一种。当股民选择普通股为投资对象时，采取这种计划的第一步，就是要确定股价变动的某一等级或幅度，如确定上升或下跌 1 元、2 元或 3 元为一个等级。每次当股价下降一级时，就购进一个单位，当股价上升一级时就出售一个单位数量。这样，股民就可以使他的平均购买价格低于平均出售价格。

例如，某一股民选择某公司的普通股作为投资对象，确定每一等级为 3 元。第一次购买 100 股每股市价为 40 元，当市价下降到 37 元时，他又购进 100 股，降到 34 元时再购进 100 股。这样，该股民的平均购买价格为 37 元。如果此后一段时间股价开始反弹，当上升到 37 元时卖出 100 股，上升到 40 元再卖出 100 股，最后的 100 股待价格上升到 43 元时才出售。这样平均出售的价格为 40 元。经过这个过程，股民可以盈利 900 元 [卖出额 12000（3700 + 4000 + 4300） − 买入额 11000（4000 + 3700 + 3400） = 900]。

在执行等级投资策略过程中，股民要同时作停止损失委托，一旦市况下降到平均线下，股民就须取消他的计划，以免蒙受损失。如上例中，当股价下降到每股 34 元时，股民购买最后 100 股，这时股价可能反弹，也可能继续下滑。如果股价继续下滑，股民就要遭受损失，因此这时必须作停止损失的出售委托，以避免遭受更大的损失。

等级投资策略是根据事先确定的等级来买卖股票，股民不必顾及投资时间的选择。但是，这种计划不适用于持续上升或持续下降的股票，因为在持续上升的多头市场中，股民由于分次出售而失去本来可以得到的更大利润；反之，在持续下跌的空头市场中，股民若连续不断地、按照分级的标准来加码购买，他便可能失去出售的机会，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得不终止计划的执行。

354. 新股民怎样运用平均成本投资策略?

平均成本投资策略是证券投资的又一可供选择的计划。这种方法的特点在于：一是选择某种具有长期投资价值的股票，同时这种股票的价格具有较大的波动性；二是投资者可选择或短或长的投资期限，比如说一个月或者半年，不论股价是上涨还是下跌，都必须有规律地投资于同一种股票。这样可以使投资者的每股平均成本低于每股平均价格。

例如，某一股民选择某公司的普通股票为投资对象，确定投资期为6个月，每月以500元左右的资金投资一次。有关资料如下表所示。

表3-1　　6个月的投资记录

月份	股票市价（元）	买进股数	成本（元）	累计股数	累计成本	股票总值*
1	50	10	500	10	500	500
2	46	11	506	21	1006	966
3	30	16	480	37	1486	1110
4	45	11	495	48	1981	2160
5	46	11	506	59	2487	2714
6	60	8	480	67	2967	4020

（*股票总值=股票市价×累计股数）

该股民每月以500元左右的资金投入股票，到第6个月结束时，每股的平均成本为：

$$\text{每股平均成本}=\frac{\text{累计成本总额}}{\text{累计股数总额}}=\frac{2967}{67}=44.28\text{ 元}$$

而每股的平均价格为：

$$\text{每股平均价格}=\frac{\text{各月购买价格之和}}{\text{投资月数}}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$=\frac{50+46+30+45+46+60}{6}=46.17\text{ 元}$$

这样，投资者每股平均成本低于每股平均价格。由上表可知，连续购买半年后，投资者就可以2967元的成本换取4020元价值的股票，从中获利1053元。

用平均成本法购买股票时，每次都以接近固定的金额购买，这样当股价较高时，购入的股票数就少；当股价较低时，购入的股票数就多。因此，在购入的总股数中，低价股占的比例就大于高价股，每股的成本就会偏低，当股价又上升时，就会获利。如果股价波动幅度大，股价呈上升趋势，那么股民就有更多的机会在低价时购买较多的股数，从而在股价上升中获得收益；反之，如果股价持续下跌，在整个投资期中，必然要发生亏损。

355. 新股民怎样运用固定额投资策略?

固定金额投资策略是公式投资策略中又一种可供选择的方法。该计划的实施步骤如下：

（1）股民分别购买股票和债券，即把自己的投资资金分为两个部分，并分别投资于股票和债券；

（2）把投资于股票的资金确定在某一个固定的金额上，并不断地维持这个金额；

（3）在固定金额的基础上确定一个百分比，当股价上升使购买的股票市价总额超过该确定的百分比时，就出售股票的增值部分来购买债券；

（4）同时确定另一个百分比，当股价下降使股票市价总额低于这个百分比时，就出售债券来购买股票，以弥补不足额部分。

例如，某股民以10000元资金分别投资于股票和债券各5000元，并将股票的固定金额确定为5000元，投资期限为五个月。该股民决定，当股价上涨，其市价总额超过固定金额的20%时出售股票，并把所得的资金用来购买债券；当股价下跌，其市价总额低于固定金额的10%时出售债券来购买股票。其情况见表3－2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－2 固定金额投资计划操作表

月份	股价指数	股票总额（元）	调整操作	债券总额（元）	所购证券的价格总额（元）
1	100	5000		5000	10000
2	125	6250		5000	11250
		5000	1250（卖出）	6250	11250
3	90	4500		6780	11280
		5000	500（买进）	6280	11280
4	92.5	4625		6200	10825
5	97.5	4875		6300	11175

由表中可知，如果股民于 1 月份购进 5000 元股票后，到 2 月份股价上升到 6250 元，超过固定金额的 20%，那就出售超过固定金额 5000 元以上的 1250 元股票，用所得的款项来购买债券；3 月份股价下降，市价总额为 4500 元，下降幅度为固定金额 5000 元的 10%，股民就出售 500 元债券来购买股票，以保持股票市价总额为 5000 元；后 4、5 月份股价上升或下跌都没有达到预定的比率，所以股民不需进行调整。

由上述例子可知，在固定金额投资策略中，股民需确定三个环节：（1）确定股票的恰当固定金额。（2）确定适当的买卖时间表。其确定方法有两个，一是依据股票市价变动超过一定比率的方法，二是利用股价指数变动超过一定比率的方法。（3）确定适当的买卖时机。确定适当的买卖时机就在于避免当股价达到高峰时买进或股价跌到谷底时卖出。

356. 新股民怎样运用固定比率投资策略？

它是采用各种证券的优化投资组合来对付投资风险的一种策略。投资组合的构成可以简单地分为两部分：一是防御性部分，主要由价格相对稳定的债券构成；二是进取性部分，主要由普通股构成。各部分在投资总额中应占多大的规模，最终取决于股民的目标。如果其目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标是期望资本增值，其投资组合中进取性构成部分的比例可能占70%左右，而防御性构成部分的比例则为30%左右。反之，若股民仅以维持资本而获取眼前收入为目标，这种比例则相反。由于上述比例是预先确定的，故称之为固定比率投资计划或策略。

固定比率策略与固定金额策略的主要区别在于：前者是股票投资额在投资总额中所占的比率固定，后者是股票投资金额固定，进行调整时不顾及调整后股票与债券投资额的比例分配问题。

例如，某一股民以4000元投资于股票和债券，并确定股价总额与债券价格总额为50：50的固定比率。投资组合内的股价总额每上升10%或下降10%，就卖出股票来买债券或者卖出债券来买股票，使股票市价总额与债券价格总额一直维持在50：50的比率上。其情况见表3－3所示。

表3－3 固定比率计划操作表

月份	股票总额（元）	操作调整	债券总额（元）	所购证券的价格总额（元）
1	2000		2000	4000
2	2600	350（卖出）	1900	4500
	2250		2250	4500
3	2000	170（买进）	2340	4340
	2170		2170	4340
4	1900	180（买进）	2260	4160
	2080		2080	4160
5	2200		2100	4300

上表表明，该股民于1月份把4000元以50：50的比率投资于股票和债券；2月份股票从2000元上升到2600元，幅度超过10%，为了维持原来的固定比率，必须卖出股票350元，再买进债券350元，经过调整后使股价总额和债券价格总额一样，均为2250元；3月份股价从2250元下降到2000元，下降幅度达到了10%（2250×10%＝225元），必须卖出债券170元，把款项用来购买股票，使两者50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

：50 的固定比率得以维持；4 月份的调整同样根据上述的原则来进行。

357. 新股民怎样运用可变比率投资策略？

可变比率投资策略是将投资资金分别投资在股票和债券上，并确定两者恰当的比率，以后随着股价的变动来随时调整股票在投资总额中所占的比率。采用这种策略时，必须明确以下几个问题：（1）通过计算以往几年股价或股价指数的平均水平，确定出中央价值。例如，美国通常以过去 10 年道・琼斯股价指数的平均值作为中央线。（2）确定持有股票的最大比率和最小比率。（3）在持有股票的最大与最小比率之间，确定每一次股票买卖的点数。（4）调整股票与债券比率时的股价或股价指数水平。（5）确定股票买卖的行动点上的股票与债券的比率。

可变比率投资策略按照在股票买卖行动点的行动规则的不同，可分为非标准型计划和标准型计划两种。所谓非标准型计划，就是随股价的上涨或下跌，积极减少或增加投资组合中的股票比率。所谓标准型计划，就是在股价虽上涨但未超过中央价值时，并不降低股票比率；反之，在股价虽下跌但尚未低于中央价值时，就不考虑增加股票比率。

358. 新股民怎样运用分散投资策略？

为了避免和减少风险，投资者可以采用分散投资策略。其具体的操作方法是将有价证券的全部资金分为三个部分：一是将一部分资金投资于风险小或无风险的债券或优先股上；二是将一部分资金投资于风险大盈利性强的普通股上；三是将一部分资金作为投资的预备金，以等待时机出击。这种投资策略是证券组合原理的具体应用。

投资于债券和优先股的目的是为了获得比较固定的收益，但其收益毕竟是有限的，因为这类风险小的债券一般质量都比较高，安全性好，从而收益也就相对来说低一些。投资于普通股的目的是希望能获得较高的买卖差价，因为这类股票不仅可能带来较大的股利，而且价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格涨跌的可能性也大，股民从中获大利的机会也就多，不过风险也大。把一部分资金作为预备金的目的是为了作投资组合上的变通调整。如果证券市场突然出现了极好的盈利机会，这个预备金就可以用来及时做成买卖。

359. 新股民怎样运用分段买进投资策略?

采用这种策略的股民一般分段进入市场。其具体的做法有两种，即买平均高和买平均低。

（1）买平均高

所谓买平均高就是在某一价位时买入第一批。在股价上升到一定阶段时买入第二批，以后再买入第三、第四批等。采取这种策略是为了避免风险，因为第一批投入的资金已经获得利润，再投入资金以便再次获利。这种顺势分批买进是一种稳健的投资策略。

它的具体操作过程可用下面的例子加以说明。假定投资者的资金共为75000元，首先他用三分之一的资金在价位为50元时投入第一批，购入500股，计25000元。当价格涨到55元时，第一批投入的资金已经获利2500元，再投入第二批，购入500股，计27500元。当股价涨到58元时，第二批投入资金获利1500元。当第三批投入500股，但股价从58元下跌到54元，亏损2000元，总投资净利为：2500+1500-2000=2000元。这种投资策略比较稳健，但也容易错过短期出售获利的机会。

（2）买平均低

买平均低与买平均高是两种背道而驰的方法。它在某一价位买进一批，以后待股价下跌时再陆续分段买进第二批、第三批等等。其目的是在价格下跌时先购进，再等到价格回升后抛出以获取利润。可见它与买平均高的获利方法是不同的，买平均高是在投入资金时就可以获取利润。

分段买进策略只适用于中、长期的投资，对短期投资来说是不适宜的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　选股技巧

360. 在牛市中怎样选股?

牛市意味着绝大多数股票的走势都很喜人，都在奋力向上。

在牛市里，投资者应该考虑如何最大限度地利用时间。要想捕捉到最多次数的赚钱机会，最关键的是要选到好股。在牛市中选股，应该遵循以下原则。

投资者首先要区分出当前的牛市处在什么阶段。若从盘内特征和未来空间的大小来划分，牛市可以定性为三个不同阶段：

（1）酝酿初期

这时大盘脚步刚刚企稳，虽然还需要一段时间休生养息，但下跌空间已经被封杀，同时将来可能的热点还没有显现。在这个阶段，投资者不必为选什么股而苦恼和发愁，只要没有严重危机的股票就可以作为投资对象。

（2）遍地开花期

这时牛市特征明显，已经被多数市场投资人士所认可，主流热点业已天下大白。热点此消彼长，轮番登上涨幅榜。这个时期，虽然绝大多数股票都有很大机会，但每只股票走势的强弱不同，预期上升空间也有很大差别，所以选股就相当重要了。

在遍地开花期，投资者应该重点锁定以下三类股：

①走势最强劲的股票。

②成交量最密集的股票。

③即将突破的股票。

（3）最后晚餐期

在牛市晚期，很多股票开始出现最后的疯狂：

①股价大幅拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②指标相当强势。

③成交量不断放大。

这种异常热闹的景象，很容易冲昏了投资者的头脑，令投资者完全失去了应有的警惕之心，没有察觉到可怕的顶部已经悄然而至。

投资者应该知道，有些股票先于大盘出现顶部；有些股票滞后于大盘，当大盘顶部形成后，这类股票还在继续上升。但无论是滞后还是提前，当牛市闭幕后，绝大多数股票最终都将走向衰败之路。所以这个时期，选股已经显得不是很重要。因为股票已经成为危险品，风险远远大于机会，若投资者非要火中取粟的话，那也只能选择以下三类股票。一是还没有出现主升浪的股票；二是本波行情涨幅不大的股票；三是成交量没有出现异常放大的股票。

361. 在熊市怎样中选股?

千万要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买。为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

如果投资者不甘寂寞，够胆熊市求财，那也不是完全没有赚钱的机会，但要遵循以下原则：

(1) 选择走强的股票；

(2) 击穿历史新低的股票；

(3) 跌幅相当惨烈的股票；

(4) 前期曾有强庄介入但深度套牢的股票；

(5) 前期十分活跃的股票；

(6) 短线严重超跌的股票；

(7) 靠近重要支撑位的股票；

(8) 远离均线的股票。

362. 怎样在横盘整理行情中选股?

盘整市的确让投资者感到很为难，不知道选什么股好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身处在盘整市，投资者的第一项任务就是确定大市的基本性质是牛市还是熊市。

（1）牛市中的盘整

股指在上升途中出现了暂时的振荡整理。投资者一定要注意，在牛市中盘整结束后的突破方向必然向上，所以投资者可以放心选择股票积极操盘。

导致股指停顿不前的直接原因一般包括以下几种情况：

第一，股指在暂时的高位遇到了阻力；

第二，遭遇到获利盘回吐的抛压；

第三，不明朗因素出现并且还没有得到澄清。

牛市行情中出现盘整时，投资者应该遵循以下原则来选股：

①回调极深的个股；

②逆市推高的个股；

③强势平台整理的个股；

④冲高迅速回探的个股；

⑤有大单护盘的个股。

（2）熊市中的盘整

股指在下跌途中出现了暂时的振荡整理。投资者要牢记盘整结束后，指数最终会继续掉头向下，投资者要有极高的警觉，谨慎选股。熊市行情中出现盘整时，投资者选股要遵循如下原则：

①上升通道依然完整的个股。

②第一次接触到重要支撑位的个股。

③第一次触及历史新低的个股。

④出现连续暴跌。公司基本面并没有恶化，只是因盘内主力的抛空和大盘暴跌。跌势越猛越好，跌幅越深越好。但只能选轻仓股和短线股。

363. 怎样在大跌行情中选股？

遇到暴跌，投资者要保持清醒的头脑和冷静的意识，不要被暴跌所产生的恐慌气氛所影响，不能乱了阵地，也不能失去理性，更不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全情绪化了。

首先投资要区分出是什么性质的暴跌。

（1）如果是大盘暴跌，则可以重点关注以下几类股票。

①对大盘暴跌做出极度反应的个股。

②上升通道依然完整，特立独行的个股。

③有强庄护盘的个股。

④如果大盘处在下降通道中，则只能选轻仓股。

⑤如果大盘处在上升通道中，则选重仓股、轻仓股、短线股和中长线股皆可。

⑥如果大盘出现见底前的最后一次暴跌，则选重仓股、中线、长线股皆可。

（2）如果是个股暴跌，可以选择以下几类股票作为候选股票。

①股价处在底部的最后连续暴跌。

②暂时的利空消息所致。

③首次亏损消息所致。

④严重超跌，幅度越大越好。

⑤第一次暴涨后的急速下跌。

⑥第一次放量上涨后的重返旧地。

364. 怎样选择新股?

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。当新股在股市走好时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势趋好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。新股上市时，投资者还应密切注视新上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行，即使是绩优股票，其溢价发行价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，系一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再做第二段行情调回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热烈气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半水平后，即停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够的股票，再做二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资老手获利。

由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

365. 怎样选择高价股?

通常市场上将每股价格高于20元的股票称为高价股，也可称为一线股。除了市场主力对个股进行恶意炒作之外，高价股的形成，一般都是由上市公司的经营状况确定的。高价股主要包括绩优股和高成长股。

绩优股，顾名思义是指业绩优良，且盈利能力较为稳定的上市公司股票。这些公司由于竞争能力强，拥有较大的市场份额保证了稳定的收益来源；但也正由于这一点，这些公司年增长速度不会太高，一般维持在10～15%左右，基本上都是大型公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者如果购买绩优股，就不应该指望这些股票在短期内获得丰厚的收益。但是在一轮熊市行情中，绩优股下跌的幅度较其他股票要小；一旦行情转为牛市，投资于绩优股也能给投资者带来可观的回报。投资于此类股票，风险系数相对较低，对稳健型投资者来说是一种较好的选择。投资者一旦买进绩优股，就不宜再频繁出入股市，应当尽可能地进行中长线的投资。

所谓高成长股是指迅速发展的公司所发行的具有高回报高成长性的股票，股票的高成长性主要表现在两个方面：

（1）公司业绩呈高速增长趋势。

（2）公司具备了较强的股本扩张能力。

上市公司的成长性越好，其股价上涨的可能性也就越大。

对于高成长股的投资，投资者可本着以下思路进行：

首先，准确地找出适合投资的高成长股。

（1）选择成长型的行业。也就是说要选择朝阳行业，避免夕阳行业。目前，生物工程、电子仪器、网络信息、电脑软硬件以及与提高生活水准相关的工业均属于朝阳行业。

（2）选择总股本较小的公司。公司的股本越小，其成长的期望也就越大。因为股本达到一定规模的公司，要维持一个迅速扩张的速度是很困难的。

（3）选择过去一两年成长性好的股票。高成长的公司，其盈利的增长速度会大大高于其他公司，一般是其他公司的1.5倍以上。

其次，准确地把握买卖时机。成长股的价格与公司的经营状况存在着密切的联系，所以当经济形势发生变化时，其波动幅度往往会更大。在熊市阶段，成长股的跌幅会更大；而在牛市阶段，其涨幅会大于其他股票甚至股市的领头羊。投资者在操作中应注意在牛市的初级阶段买进高成长股，而当股市狂热蔓延时，应卖出持有的股票。由于成长股的波动幅度大，所以对成长股的投资比较适合激进型的投资者。

除了绩优股和高成长股外，一些三线股经过市场主力的恶意炒作后，也可能成为高价股。这时，投资者应对这些公司的财务状况及市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场情况进行认真的分析，切忌盲目追高，成为无谓的牺牲者。

366. 怎样选择受到政策背景支持的股票？

一个国家的政策取向对于国民经济的运行态势及产业结构的调整具有决定性作用。反映到股市当中，受到国家产业政策倾斜支持的行业，容易得到市场的认同。例如，垄断行业由于受国家特殊保护，所以发展稳定，前景看好，股民应当予以注意，能源、通讯等公用事业类和基础工业类股票即是一种选择。再比如，金融业目前在我国尚属一个政府管制较严的行业，现时金融企业整体而言就能获取高于社会平均利润率的利润。

367. 怎样选择获利能力强的股票？

股民在选股时，应注意公司的获利能力，特别是公司的主营业务。要了解那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端，在实践中既无法保证达到现代市场经济所必须的规模经济效益，更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。

368. 怎样选择优良型的股票？

股民在进行长线择股时，应选择那些在同业中属于一流公司的股票。这些公司的经营完善、资金雄厚、收益率比较高，处于行业的龙头地位和优势地位。因为这些公司有如下特点：首先，在现代经济中，只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力。其次，龙头企业更易得到国家的政策扶持，并可能在企业兼并浪潮中快速扩张，进而进一步扩大其市场份额，进入新一轮快速增长。再次，改革开放以来，我国不断引进外资，但外资进来，已不仅仅是带来资金和技术，也渐渐对我国民族工业构成威胁，而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路，在这种格局下，政府无疑会扶持那些行业龙头企业，给它们政策优惠，给它们注资，让它们发展并占据市场，以与外国企业抗衡。如四川长虹、青岛海尔、青岛啤酒等均是此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类企业。

369. 选择黑马股有何技巧?

黑马股一旦悄然启动，上升动力会十分强劲，未来涨幅十分惊人。

投资者都对黑马股朝思暮想，希望能在黑马股身上赚到丰厚利润。但黑马股少之又少，而且藏在暗处，投资者若没有高超的选股技能和眼光，是不可能察觉到黑马股的踪迹。

以下给出了黑马股应具备的一般条件?

（1）股价低，一般不会超过10元。

（2）前期受到市场冷落，不受市场关注。

（3）长期的低位振荡，成交稀落，开始有成交量放大的迹象。

（4）公司有潜在的根本性的变化，如业绩大幅增长，主营业务发生改变等重大质变。

（5）符合当前主流题材，炒作概念获得市场内外的一致认可。

（6）K线图的趋势相当强势，均线系统十分标准，相当完美。

（7）大市没有出现低迷市况。

370. 选择白马股有何技巧?

黑马股隐藏在暗处，投资者要花很大功夫才能挖掘到未来可能赚取丰富利润黑马股。不幸的是有些人炒股多年，连一只黑马也没有捕捉到。而白马股则是已经被市场分析人士所发现，并获得投资者的热烈的追捧，成为股民关注的焦点。

白马股的最大特征就是其核心价值和炒作题材早已公开，已经没有什么神秘色彩，主力也已经重仓在握。唯一的悬念就是控盘主力的目标涨幅有多大，未来的行情能够走多远。

371. 选择大盘股有何技巧?

过去投资者一般比较钟情于小盘股，但随着机构投资者的扩大，小盘子的股票已经容纳不了他们巨大的身躯，他们开始将投资目标转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移到那些超级大盘股身上。

最佳大盘股一般具备以下几方面的特征：

（1）行业处在景气周期内，并且还将持续一段时间。

（2）成交萎缩到极点。

（3）绝对涨幅不大，应该少于50%。

（4）行业的低谷周期即将结束，股价徘徊低位已经有相当长的时间。

（5）媒体开始大谈价值投资观念。

（6）短线升幅不大，经过一定时间的调整。

（7）短线出现回调，产生难得的低位区。

372. 选择小盘股有何技巧？

小盘股一向深受股民追捧，就整体而言，小盘股与大盘股相比有以下优点：

（1）振荡幅度大，这本身就是一种机会的存在。

（2）只需较小规模的资金便可将股价推高，因而可以吸到大大小小的庄家介入。

（3）潜在的题材较丰富，如送股等。

（4）股权变更较容易。

（5）重组也易进行。

（6）很多黑马股都出身于小盘股。

（7）主营业务转型难度相对较少。

最佳小盘股一般具备以下特征：

（1）绝对价格应该小，最好小于15元。

（2）盘中主力的获利尚不大，最好小于50%。

（3）成交量进入密集区。

（4）股权分散。

（5）公司业绩尚可，绝不能连续3年亏损，绝不能有退市风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

373. 选择涨停股票有何技巧?

投资者都想自己买到即将涨停的股票或者期望能预测到自己所持股票近期有无机会涨停。

投资者有时实在忍耐不住，便将持有几个月的股票失望地抛弃了，可是一出手，该股转瞬间牛气冲天，买盘汹涌而至，成交异常活跃，股价直奔涨停板。

所以，投资者一定要学会发现和捕捉涨停股。

下面给出了可能会涨停的股票一般具有下几个特征：

（1）必须有强庄深度介入，而且控盘主力的控盘手法较强悍，股价能被大幅拉升和打压。这点儿可以从主力过去留下的痕迹来判断。

（2）大市极度火热，人气极度兴奋以及涨停板数目众多。

（3）个股有重大利好消息。

（4）价位处于突破的技术形态中。

（5）成交量放大，多方买入意愿坚决且主动。

374. 选择潜力股有何技巧?

潜力股一般具有以下特征：

（1）绝对涨幅不大，一般低于30%。

（2）业绩尚可，无退市风险。

（3）没有重大危机。包括诉讼、违法等其他对外公布的重大事件发生。

（4）K线图尚无出现快速上扬的形态。

（5）高位时的成交量也没有过分放量的现象。一般情况下，如果大于20%就比较危险了。

（6）比价效应具有明显优势。某一只股若跟同类题材，同板块内的其他股票的价格和涨幅相比较，有明显落后的现象，则该股就还有一定的潜力，还有一定的上升空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

375. 选择安全股有何技巧？

股票的安全度是指：

股票下跌的可能性有多大和下跌的空间有多大。

在分析股票的安全性时，投资者在头脑里要有一个完整的时间概念，并且分别对中、短、长期内的安全度进行分析。

最安全的股票一般具有以下几个条件：

（1）大市走势不会出现大的回调，成交活跃，人气比较旺盛。

（2）股票价位尚处在安全区内，主力尚无出货清仓的意图。

（3）技术图线还没有出现造顶的现象。

（4）没有出现过度放量的现象。

（5）利好尚无澄清。

（6）利空已经公告而且股价也已做出了过度反应。

376. 怎样选择上市公司价值最优的股票？

投资者选择和买卖股票，必须确保股价有坚强的支撑力度。

在所有支持力量中，上市公司的投资价值是最重要的，也是最基本的。

一间上市公司的价值若发生恶化，并且出乎市场投资人士的预期，便会失去价值的有力支撑。最终将会极大地重挫股价，形成股灾。

如何来评估上市公司的投资价值呢？主要应该从以下四个方面来判断：

（1）业绩良性。必须确保业绩不亏损，没有出现股价奇高的现象，股价尚没有对业绩提前做出过度反应。

（2）所在行业（实体经济）处于景气期间。但要小心低谷期的到来，最好选择在景气初期入场，在景气末期则一定要出局。

（3）成长性好。这就要求公司规模小，也就是说盘子要小。

（4）稳定性高。不要出现大起大落。可以通过分析历史业绩的表现和业绩的连续性来判断是否稳定。管理层或大股东稳定，具有良好的诚信记录，没有大股东掏空上市公司的恶意和行为，而且准备进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行长线战略投资。这些因素都能够保证业绩的稳定。

377. 怎样从股票价格特征出发进行选股?

普通投资者最主要的获利途径就是价格差，所以投资者可以从价格入手，把所有目光和注意力集中在价格上。

投资者应该从以下几个方面来研究股票价格。

(1) 价格的绝对价位

价格越便宜，其未来上升空间就越大，而下跌空间就越小。股价的绝对价为分为：高价股：大于20元；中价股：在15元与20元之间；低价股：小于15元。

从未来的上升空间来判断，投资者应该优先选择价格低廉的股票。一般低于15元，具体多少才算低，要根据当时市场的平均价格来判断。

股票低廉的产生原因有良性和恶性之分。造成股价良性低廉的原因有两种：大市低迷和盘子大。造成股价恶性低价的原因如下：

①业绩连续亏损。

②公司经营出现重大危机。

③上市公司有可能被终止交易资格，即面临被强行退市的危机。

(2) 价格的相对价位

价格的相对价位指当前的股价处在这波行情的什么价位。投资者可以根据股价未来的下跌风险的大小和机会空间的大小，将股票的相对价位区分为三类：

①安全区：尽量选择在安全区内的股票，因为这类股票的下跌空间已经被封杀，而上升空间却相当广阔。只要上市公司基本面没有出现前所未有的恶化，即使不幸套牢，那也是暂时的，完全不用割肉出局。

判断股票是否在安全区内，可按照以下方法进行判断：

——当股票处于上升通道时，以本次行情的起点算起，升幅30%以内。

——当股票处于下降通道时，以上波的起点或历史低位算起，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%以下就是安全区。

②提醒区：投资者可以选择在提醒区内的股票，但要密切注意大盘走势、所处板块的人气和股票自身的成交量，并且还要控制好整体仓位。

判断股票是否在提醒区内，可按照以下方法进行判断：

——当股票处于上升通道时，以本次行情的起点算起，股价升幅在30%－60%之间。

——当股票处于下降通道时，以上波行情的高点算起，股份跌幅已经达到40%，而且股票已经触及前期重要支撑位。

③危险区：股民在选股时尽量不要选择处在危险区内的股票。即使要买，也只轻仓买入，少量介入，最多不可超过30%的仓位。

判断股票是处在危险区内，可按照以下方法进行判断：

——当股票处于上升通道时，以本次行情的起点算起，升幅在60%以上。

——当股票处于下降通道时，以上波行情的高点算起，升幅在30%以内。

（3）价格泡沫程度

投资者要密切关注以下几个方面：

①成交量的变化，若出现巨额的成交量，则要小心，最好不要买。

②上升速度，若出现主升浪，短期上升的幅度过大，上升急速，则最好不要买。

③绝对涨幅超过100%的，更不要碰。

判断价格泡沫程度的主要依据如下：

——价格的上涨速度远远高于公司业绩增长的速度。

——绝大多数市场投资者都获利丰厚，特别是操盘主力的持筹成本远远低于当前市价。

——上市公司的业绩出现大倒退。

面对价格的泡沫化，投资者的反应是喜忧参半。喜的是，适度的泡沫化，投资者容易获利，泡沫化的程度越高投资者的获利就越丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚；忧的是，泡沫迟早会破裂，泡沫化越疯狂，未来股价跌的就越惨。

诱发价格泡沫破裂的因素主要来自以下几个方面：

控盘主力有计划有目的的清仓出货。这种出货方式对股价的短期冲击力不大，比较温和。投资者有充分时间和机会卖出，彻底出局。

控盘主力被迫紧急出局，原因主要有：资金链断裂；造假败露；被证监会调查。这种出贷方式会严重打击股份，甚至出现连续跌停，投资者根本就没有丝毫机会。投资者在整个一生的买卖股票中，绝对不能够碰到这种股票。只要碰到一次，投资者就完蛋了，恐怕一辈子也难翻身。

大市从牛市走向熊市，一切都开始冷冻，大部分股票开始滑入慢慢下跌通道。

重大利空消息公布，严重冲击投资者的持筹信心和买入意愿，场内的纷纷出逃，场外的不敢买进。

（4）价格趋势特征

股票的价格趋势主要分为两类：

①上升通道

股民在选股时可以选择正处于上升通道中的股票作为重仓股，但是要密切注意长期上升趋势何时会发生转势。判断依据是：前期涨幅低于50%，5日、10日和30日均线统统都向上时，则可定性该股处于上升通道中。

股民在选股时不要选择出现下列情形中的股票：

——成交量在顶部放量过于巨大；

——出现坡度极陡的主升浪；

——高位利空消息突至；

——预期利好由朦胧阶段渐次明朗，得到正式公开的澄清；

②下降通道

下降通道的判断依据是：若5日、10日和30日均线均掉头向下，且前期涨幅超过50%，则可定性该股正处于下降通道中。

股民在选股时可参考以下建议：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——尽量避免正处于下降通道中的股票，只需等待观察。

——股价接近历史新低，即将告别熊市，可以选。

——接近每一个重要支撑位，如成交密集区，心理价位，行情起点历史低位和均线支持位；适当选超跌股可作为短线股，但出现以下情形时，投资者还可以选择其为投资对象。

——出现急速下跌时，可以作为短线股和轻仓股。

（5）股票价格被操纵的程度

股票价格常常被控盘主力所控制，投资者必须关注其一举一动。在选股时尽量选择那些股票价格被操纵程度高，而且股价还没拉抬很高的股票，但要尽量回避股价已经被拉抬到极高处的股票。其判断依据是：成交量越大，技术图线越陡峭，出现大幅涨升，大幅下跌，则说明该股价格被操控的程度越深。

378. 怎样从控股股东出发进行选股？

投资者一定要坚信这样一个道理：

控股股东决定着上市公司的投资价值，决定着上市公司的前途命运。

控股股东的实力有强弱之分，控制能力有绝对控股和相对控股之分，意图有善恶之分。

若控股股东本性善良，意图光明正大，愿意与上市公司同舟共济，对流通股东则是一个福音。这样的大股东是不会做伤害上市公司的事情，投资者尽可能放心。

若控股股东怀有不可告人的目的，想大捞一把就走人，投资者可要小心。这类股东本质上是一个典型的投机分子，企图通过自己的控股地位，进行不利于上市公司的关联交易，这种大股东是上市公司，也是全体流通股东（包括大庄家和普通中小投资者）共同的敌人。

只要控股股东进行过一次不公平的关联交易，占用过上市公司的募集资金，那就可断定该大股东来者不善，最好敬而远之。投资者别期望这类大股东能够从良。

尽量选择由善良的大股东控股的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽量选择大股东实力雄厚的上市公司。

一般尽量选择实力强，相对控股和善意的控股股东的股票。

379. 怎样按照冷热点分布进行选股?

大市必然对个股的走势产生巨大影响，特别是在关键点位时，由实力较弱的控盘主力所控制的个股，更是直接受到大市的巨大影响。

在以冷热点分布选股时，股民应该参考以下三点建议：

第一，选择处在热点中的个股。

第二，选择暂处在冷点中，但即将会成热点的个股。

第三，回避人气即将消散的个股。

380. 怎样从成交笔数上选股?

成交笔数分析乃是依据成交次数、笔数的多少，了解人气的聚焦与分散，进而研判股价因人气的强、弱势变化，所产生可能的走势。

以下为成交笔数分析的基本要点，利用成交笔数分析较不适用于短线操作。

在股价处于高位时，成交笔数较大，且股价下跌，为卖出时机。

在股价处于低位时，成交笔数放大，且股价上升，为买入时机。

在股价处于高位时，成交笔数放大，且股价上升，仍有一段上升波段。

在股价处于低位时，成交笔数缩小，表明即将反转，为介入时机。

381. 怎样从上升空间选股?

上升空间是指股价在未来一段时间可能上涨的幅度。

（1）就时间因素而言上升空间可以进行以下分类：

①短期：一般在1～5天内。

②中期：一般在1～4周内。

③长期：一般在1～3月内。

（2）就未来空间大小而言，上升空间可以进行以下分类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①最大空间。

②最小空间。

③中间空间。

(3) 就过去涨幅大小而言，涨幅幅度可以进行以下分类：

①短期涨幅。

②中期涨幅。

③长期涨幅。

判断分析：

短期涨幅：以均线系统相近几日的高点为参考点。

中期涨幅：以最邻近的高点为参考点。

长期涨幅：以次远处的高点（或成交密集区）为相对应的价位为参考点。

选股建议：

——选择短期空间大，避免短期涨幅大的股票。

——选择中期空间大，避免中期涨幅大的股票。

——选择长期空间大，避免长期涨幅大的股票。

382. 怎样从下跌空间选股？

下跌空间是指股价在未来一段时间可能上涨的幅度。

(1) 就时间因素而言上升空间可以进行以下分类：

①短期：一般在1～5天内。

②中期：一般在1～4周内。

③长期：一般在1～3月内。

(2) 就未来空间大小而言，下跌空间可以进行以下分类：

①最大空间。

②最小空间。

③中间空间。

(3) 就过去跌幅大小而言，下跌幅度可以进行以下分类：

①短期跌幅。

②中期跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③长期跌幅。

选股建议：

①选择短期空间小，避免短期跌幅小的股票。

①选择中期空间小，避免中期涨跌幅小的股票。

③选择长期空间小，避免长期跌幅小的股票。

383. 怎样从板块互动角度选股？

在股票交易市场里，也有“结帮拉派”的现象，可以称之为板块的联动效应。板块内每一只股票必然会受到其他股票的牵制，必然会受到板块的整体走势和人气的影响。

（1）板块内虽然有许多只股票，但每只股票在板块内地位不同。

就地位而言，可以分类为：

龙头股：其身上集中了该板块所独有的最鲜明特征，是本板块的精神领袖，是风向标。龙头可以发挥一呼百应的正面效应，也会产生一损俱损的负面效应。

随从股：它们深受龙头股的影响，当龙头股奋力向上冲锋陷阵时，随从股也会深受鼓舞，股价也会被推高。当龙头股掉头向下，威力消失时，随从股也无力独当一面，挽救大局。这时，即使随从股本身的基本面依然向好，股价涨幅不多，也不能独善其身。股价必然会受到牵连，受到重压，掉头向下滑去。

（2）根据与板块在走势上相关联程度，板块成员可以分为：

强关系：这类股票的一举一动，与板块的走势方向相当一致。弱关系：这类股票的升跌与板块走势有关联，但并不完全一致，有的甚至完全无牵连，特立独行。

（3）根据与板块时间上的同时程度，板块成员可以分为：

实时反应：这类股票很敏感，能够与龙头股同进同出。

滞后反应：这类股票很迟钝，过了很长时间才跟随板块联动。

（4）根据与板块在空间上的反应程度，板块成员可以分为：

过度反应：这类股票无论向上还是向下，都远远超过板块的整体升幅或跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻微反应：这类股票远远低于板块的整体升幅或跌幅。

选股建议：

优先选择龙头股。

优先选择强关联股。

优先选择过度反应股。

优先选择实时反应股。

如果没有及时买入实时反应股，则要努力发掘滞后上涨的股票。

回避滞后下跌的股票。

384. 怎样从题材和概念角度选股?

题材是股票的灵魂之一，是股票最鲜明、最引人注目的地方。

题材是影响股价走势的主要力量之一，也是主力发动行情，打压和拉抬的重要借口。

题材极具感召力，能够引发投资者的共鸣和极大兴趣。

其判断依据主要有以下几点：

①题材众多：重组、送配、预盈预亏、诉讼、股权争夺、基金重仓股、问题、高科技、转行、摘帽、WTO、奥运、行业复苏、价格上涨等。

②每只股票的题材可能有多个，这时投资者要区分该股的本质题材和附属题材。

——本质题材决定股价的大走势。

——附属题材，对股价没有多大的作用。

③题材对股价的影响有两种：

——受到市场追捧时，题材对股价起到推动作用。

——题材受到市场嫌弃时，题材则对股价产生极沉重的冲击作用。

选股建议：

——优先选择本质题材符合当前热点的股票。

——竭力回避本质题材被市场遗弃的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　买卖股票技巧

385. 新股民怎样运用“廉价买进”的方法?

等到股价跌落谷底，而还未怎么上升时买进，这才是股票投资的秘诀，然后静静等待一阵子，就可望能获得很好的报酬。

（1）“景气萧条时买进”的原则

股价一方面有过于悲观的趋势，另一方面也有相当乐观的趋势。可是这也并非绝对，没有弹性的。比方说，到了不景气的后半期，悲观的程度可以减少，股价将由跌而涨，如果再加上景气复苏的情势，投资者就可保持更乐观的态度。

（2）买股票最好分两三次来购买

股价是有涨有跌的，按理说，股市不景气时，股价会下跌，到处都呈现着黯淡的气息，所以一般的投资者较无心购买。可是当所有人都胆怯不敢买时，就让自己当傻瓜去买吧！因为这才是最好的购买时机。

除了劣股外，什么股类都可以买进，但还是应把目标集中在大幅下跌的优良股上，虽然这类股恐怕还会再下跌，但你买进时的价格可以说是属于相当低廉的程度，这对投资者而言，应该是吃得消。

由于涨价的时期不甚明确，所以当你看到别的股类都上涨了，唯自己买进的却迟迟没有动静时，千万不要苦恼、焦急，这时候，稍安勿躁，才是最明智的抉择。

只要耐心地等待，一定能获得很大的报酬。因为你买进的价格相当低廉，等到你卖出时，股价会涨 2～3 倍，不相信的话，可以去调查过去的资料，看看数年来的最高与最低价。

因此，各位千万不要盲目买卖，在不景气时低价买进才是正确的方法，但一定要有耐心。从事股票投资者，千万不可忘记这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后奉劝各位，为了慎重起见，在市场为景气时，不要一次买进，要分两三次来购买较为妥当。

386. 新股民怎样掌握高价买进的策略?

高价买进的策略，是短期投资的一项乐趣。但必须遵守三个原则。要知道，高价买进是十分危险的，如果没有把握股市的通盘行情，最好不要冒这个险。

高价买进的策略是指投资者买进已经上涨的股类，期待能更进一步暴涨。如果真的被你料准了，当然是一件值得雀跃的事，但假如和预期的结果相反，那可真是叫天天不应，叫地地不灵了。以高价买进的战略若要成功，必须具备三个条件：

（1）必须是具有良好展望的股类。股票投资的魅力在于日后丰硕的成果，所以必须选择具有展望的股票，至于这个梦想是否会实现，倒是次要的问题。梦想越大，一旦股价下跌，还是会再度成为人们争购的对象，可见这梦想并不是眼前的白日梦。这类股票必须富有良好的展望、获利率等，而股价也将随着这些因素来变动。

（2）必须是行情看涨期。只要是在行情的看涨期，即使目前不受投资者欢迎，但却可能提早恢复股票的知名度。因此，投资者最好把目标放在行情上涨时。

（3）选择知名度周期很长的股类。

387. 新股民怎样制定“目标卖价”?

想要以最高价卖出股票，是相当困难的。经常有人在卖出股票后，见其股票又继续上涨，便很不甘心地发牢骚：“如果再忍耐一下，不知可赚多少呢!”另一种情形是看到股价上涨，却不卖出，认为股价还会再涨，没想到反而下跌了，这便是野心太大了。

另外，卖出的价格最好是根据各股类的涨幅来决定，以便赚到更高的套利。

决定卖出的价格通常是依据过去的股价水准和股价收益率，或者与同业股价相比，来作为自己卖出的目标价格之参考，这是最普通的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法。

虽然这种方法似乎不太合逻辑，可是因为无法订出正确的目标价格，所以只好暂时以此做根据。

制定“目标卖价”是一种臆测的过程，既然无法以最高价卖出，我们只好根据它比买价上涨了几成来决定卖价，至于这几成的数字，完全要依照资金性质及投资者的个性及态度来决定。

比方说，投资的对象是属于股价变动较少的股类，则所订的目标价格可降低一些，如果对象是属于小型股或投机股，则目标价格可以再提高几成，倘若能赚取套利，投资者必定乐不思蜀。

388. 新股民该如何辨别买进时机?

通常股价在大幅降低后，就是可买进的时机，以此水准买进自然比超过水准买进更有利。

（1）当股价全部下跌时，便是买进的时机

良好的买进时机就是股价下跌时，若在股价便宜时买进，即使以后再下跌，也跌不了多少，可以放心购买，因为亏损的程度较小。

首先，当整个股市价格暴跌之后，就是最佳的买进时机。有些人认为又不是做全部股票的买卖，何必在意整个行情呢？可是只要全体股价下跌，个别股价也会遭受波及的。一旦暴跌之后，无论你买什么股，不久都会上涨的。

当股价指数由高峰下降10%或20%左右，下跌的幅度越大，越是最佳买进的时机，但过度期待最低价，则往往会减少买进的机会，因为超低价有时甚至10年才会出现一次，此时，股市会出现一些特殊的现象：

①股市呈现不安状态时，成交额会减少。此时股价大幅跌落后，就不再下跌了，只是无力地上下波动。

②股价呈水平发展。可供交易的股类增加了，上涨的股比下跌的股增多。

③股价逐渐提高，以优良股和投机股为主，对影响股价的因素会产生敏感的反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④涨价期间会变长。于是有人开始买进一些可期待业绩恢复的股票。

（2）趁股价暴跌后买进股票

股价暴跌后，无论买什么股票都会获利。但这种机会不知几年才会出现，投资者会觉得很不耐烦。我们调查个别股的变动情形，就可以知道其流行的趋势。比方说，有的投资者会根据公司业绩的动态来预测未来展望的好坏，以便确定是否购买股票或卖出股票。

从卖出的股票中，选择具有买进条件的进行投资。一般而言，当股价涨到顶点时，虽然不久会有下跌的现象，但不会跌到其涨幅的三分之一或四分之一。

当股价暴跌时，买进股票，此时，股价不太容易再往下跌了，即使又再滑落，其幅度也不大，投资者应该可以忍受，因为股价可能很快就要回升了。

389. 新股民怎样辨别卖出时机？

（1）股市热闹就卖出股票

通常，刚进股票市场的投资者在向老手请教时，老资格的投资者常说："投资股票最简单不过，逢低买进，逢高卖出。"有关低价买进的问题，我们在前面已探讨过，这里将讨论卖出的时机。

到底何时卖出股票最好呢？如果你想以最高价卖出是很不容易掌握的，但想要使自己有利可图，就要尽量以高价卖出。那何时才能以高价卖出股票呢？这必须从整个股市行情来看，主要可从如下四种情形来判断：

①一方面出现很多新的高价股，也出现了三四个月的廉价股，而且很剧烈地变动着。

②经常打破成交额的纪录，而且几乎每种股票都有指定价格。

③信用交易的买卖关系转坏，信用交易数额增加，从而造成高纪录。

④低价股的增资与转换公司债增加，从而造成股市的蓬勃。

假如出现以上的现象，则可证明行情已达到顶点，你可毅然地卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉所持有的股数，如失去此时机，则必须期待第二次卖出的机会。下跌的股价，通常在一个月内，最迟在两三个月内，便会恢复到涨价部分的二分之一，有时甚至会恢复到三分之二，这种情形一般称为“中间反弹”。

（2）股价较高时最好卖出

依股类的不同，你买进时最好先制定一个令自己满意的“卖价目标”。当然这价格是以不使自己利益受损为原则，当股市行情到了自己预期的目标时，就不要等了，赶紧卖出，别太贪心。

自己预期的目标已达到了，却还要继续等下去，期待股价会涨得更高，这种心态是要不得的。虽然股价有可能会涨到超过你预期的目标，但你要告诉自己，这一定与你无关，还是赶紧卖出，免得失去赚钱的机会。

其次要注意的是，和其他股类比较一下，假如你持有股的股价比别股高，则必须考虑到这可能只是反弹的现象，当然其中有些股可能会一枝独秀地暴涨着，但你可别过分妄想自己的持有股属于那种类型，还是尽快卖出吧！做股票投资的赌博，应该是和几率赌博，期待好运的来临是不可能的。

每一种股票都有它的习性，大多数都是涨多少幅度便跌多少，反复着过去的股价，很少会脱离这轨道。与其他股价相差太大是很少见的，从事股票投资千万不要期待有任何奇迹出现，尽量避免几率低的情形。只要自己持有股的股价涨高了，便是卖出的时机。

390. 为什么说选股不如选时？

例如，由于上涨时机未到，你提早买进股票，却望穿秋水似地等待了很长一段时间而不涨；或贸然卖出股票，而该股在你卖出后却开始大幅上涨，岂不叫人憋气！交易时机更为重要的另一原因是，即使最优股票也无法避免股市暴跌。如在1973年的大跌势中，在纽约证券交易所上市的2000多种股票，只有18%幸免于难。虽然从长期来说，优良股票会从短期的跌势中回升并提供给你优厚的报酬，但如果你能在跌势来临之前卖出股票，升势重新开始时再买回股票，不仅可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以避免股价下跌的风险，更可以赚取差价收益，你的报酬率将大大提高。

因此，交易时机对于短期进出者固然重要，对于长期投资者同样应引起重视。长期投资者可以不必注意股市的小涨小跌，但必须研究长期趋势，例如，多头市场究竟何时结束转入空头市场，空头市场何时转入多头市场？在空头市场来临，股价剧烈跌落时，继续持有，还是在顶峰之前抛出，在股市回升时再买回？相信你已清楚该怎么做了。至少你应该每隔一两年做一次股市分析。涨势是无法永远持续的，股市总是处在涨势与跌势的循环往复中。一旦对大势了然于胸，就抓紧时机，买低卖高，降低风险，事半功倍。

391. 如何进行波段操作？

波段操作是震荡调整行情中获取短线收益的最佳操作技巧，一次完整的波段操作过程涉及买、卖两个方面，先来分析一下买入技巧。波段操作的买入时机，要参考筑底中心区域。指数上涨过急后会重新跌回中心区，指数下跌过度后也会反弹回来。而真正的底部也是指一个区域，并非是某一特定的拐点或价位，不能把底部区域的买入理解为对某一拐点的买入，因为在实际操作中是很难买到最低价的。从概率的角度出发，无论是从下跌末段买入，还是从启动初期买入，操作的成功概率均远远大于在拐点处的买入。底部区域的买入不必追求买到最低价或拐点位，只要能买到相对低位就是成功的。在阶段性底部区域买入股票时的主要选择标准：

（1）选择经历过一段时间的深幅下调后，价格远离 30 日平均线，乖离率偏差较大的个股。

（2）个股价格要远远低于历史成交密集区和近期的套牢盘成交密集区。

（3）在实际操作过程中要注意参考移动成本分布。

一旦大盘和个股止跌企稳后，可以在符合以上选股标准的个股中逢低建仓。

大盘在构筑底部区域时，个股成交量太少或出现地量时，均不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的买入时机，因为这说明该股目前价位对外围资金仍没有吸引力，还不能确认为一定止跌企稳了。即使大盘出现一轮行情，这类个股也会因为缺乏主流资金的入驻而制约上涨空间和上涨速率。因此，在底部区域选股时要选择在前期曾经出现过地量，而随着股价的下跌，目前量能正处于温和放大过程中的个股。在阶段性底部区域买入时还要巧妙地应用相反理论，我们反复强调的底部和大多数投资者都认可的底部往往仅是一个阶段性底部，这时不要完全满仓或重仓介入，而且还要注意及时获利了结。只有在机构已经不敢轻言见底和大多数投资者都不敢抄底时，真正适合于战略性建仓的底部才会来临。

392. 怎样跟踪主力进行操作?

主力在操作一只股票时，是有计划、有组织进行的。这其中包括对操作对象的题材挖掘，操作过程中的打压、拉抬及消息的扩散等，因此，对主力的操作策略要有一定的了解。

（1）主力的选时策略是：选股不如选时。时机是最为重要的，对于主力而言就更是如此。由于他们资金庞大，所以往往选择在大众最为悲观、最不看好的时候进货，而在大众最为狂热、失去理性的时候出货，这样既省力又赚钱，何乐而不为呢。在2005年10月前后，到处充斥着市场将下跌到700点的言论。我们在对基金重仓股进行分析后发现，大部分基金的主力是在增仓的，所以，一轮新的行情正在酝酿。到2005年底，市场就开始了大行情。

（2）主力的选股策略是：主要选择价格低于价值，具有高成长性的个股，当然有时也会选择一些超跌的个股，进行短线炒作。大部分的主力可以比较容易地知道哪些股票业绩可能很好，哪些股票具有好的题材，因此往往可以抢在散户前面建仓，然后配合消息拉抬出货。

（3）主力的高位策略是：当行情已上行了一段时间且上涨不少于30%时，大部分投资者热情高涨，主力此时会选择减磅或全线杀出，如果政策面有降温的要求那就更是如此。

（4）主力的低位策略是：当行情下跌了一段时间且下跌幅度较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深，而且大部分投资者情绪都极为悲观时，主力却会悄悄地买入股票，特别是那些加速下跌后止跌的股票和一些有实质业绩支撑的绩优股，它们都是主力大规模建仓的首选。

（5）主力的热点变换和板块联动策略是：为了操盘获取较高的利润，有时会采用个股轮炒、热点变换的策略来进行操作，以提高资金的利用率、降低持仓成本，使之可以达到最高的利润。如炒了指标股在高位退出后炒业绩股，炒完业绩股后炒亏损股，或者一会儿大炒资产重组，一会儿大炒高科技，或炒完绩优股炒垃圾股等。虚虚实实、真真假假，使散户不能辨明主力真正的主攻方向，以达到长远获利的目的。

在实战中只有认清了主力的操作策略后，才能跟上主力的节奏，从而达到波段获利的目的。

393. 怎样跟踪热点进行操作?

市场在变化中发展，热点在市场的变化中交替更迭。以逐利为目标的投机资金与投资资金，也伴随着市场热点的变换而获取盈利或出现亏损。市场热点有短期的，热点的转瞬即逝使投机资金随着热点的消逝而灰飞烟灭；市场热点也有持之以恒的，追逐热点的投机者往往最后总是后悔捡了芝麻，丢了西瓜。

市场热点大体可以分为三类：

（1）市场在不断地发展变化中将会产生局部的不均衡状态，这种局部的失衡常常造成了价值的扭曲，当扭曲达到一定程度时，逐利的资金就会将这种扭曲转变到均衡位置，形成局部的以价值回归为特征的市场热点，随着市场由非均衡状态逐步回复到均衡状态，这种热点对市场的刺激效用也在逐步减弱。

（2）在一个相对均衡的市场中，由于影响市场的某种因素的突发性变化，形成市场资金短期逐利的热点，而在这种因素的突发性变化的影响已被市场接受或该影响因素回归正常水平，市场热点也即告消失。例如，禽流感的出现可能导致部分医药行业的股价出现短期上涨，但禽流感得到控制后，这些股票的股价也将恢复到正常水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）影响市场的某些基本因素发生重大的变化，一般来说这种影响是长期的且能够带动其他因素的变化，形成市场能量的集聚，导致新的热点出现，有些还会出现连锁反应，出现其他热点。例如，石油价格的上涨，推动新能源领域形成市场热点，并进一步触发产业链中各环节利润的再分配，引发新的热点。

394. 股票被套后怎样解套？

我们不能保证自己的每一次判断都是正确的，面对消息满天飞的市场谁都有失误的时候，失误不可怕，可怕的是不去面对，面对失误寻求解决办法才是积极的心态。而每一种解套策略都有各自不同的特点，适用的时机也各不相同，我们需要在股市运行的不同阶段中，采用不同的解套策略。

（1）止损策略适用于熊市初期：这时股指处于高位，后市的调整时间长，调整幅度较深，此时果断止损，可以有效规避熊市的投资风险。

（2）做空策略适用于熊市中期：中国股市还没有做空机制，但对被套的个股却例外，投资者可以在下跌趋势明显的熊市中期把被套股卖出，再等大盘运行到低位时择机买入，这样能够最大限度地减少因套牢造成的损失。

（3）捂股策略适用于熊市末期：此时股价已接近底部区域，盲目做空和止损会带来不必要的风险或损失，这时耐心捂股的结果，必然是收益大于风险。

（4）摊平策略适用于底部区域：摊平是一种比较被动的解套策略，如果没有把握好摊平的时机，而过早地在大盘下跌趋势中摊平。那么，不但不会解套，反而会陷入越摊平套得越深的地步。

（5）换股策略适用于牛市初期：在下跌趋势中换股只会加大亏损面，换股策略只适用于上涨趋势中，有选择地将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想象空间的个股适时卖出，选择一些有新庄入驻，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。我们只有根据市场环境和热点的不断转换，及时地更新投资组合，才能在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市行情中及早解套并取得超越大盘的收益。

395. 在股票价格激烈波动时应采用何种交易方式?

股票市场的股票价格往往是波动的，有时甚至是很激烈的，很难看清股票价格趋势是看涨，还是看跌，一时看不清方向。在这样的情况下，为了稳妥起见，减少风险，应该购买双向期权交易方式。

那么什么是双向期权呢? 它是投资者在同一时间内，既买了某种股票的看涨期权，又买了这种股票的看跌期权。很明显，买了双向期权的手续费必定要高于只单买看涨期权或看跌期权，但是它获利的机会多于后者，风险也少于后者。我们举例来说明。

某位投资者买了某种股票的双向期权，看涨和看跌期权都是4个月，起止日期相同，股票的协定价格为每股100元，股票的数量各为50股，看涨期权手续费每股4元，看跌期权手续费每股6元，这个投资者总共需付500元手续费。如果在这4个月内，股票价格停在每股100元，这位投资者又没有转卖他的期权，他的最大损失是已付的500元手续费。那么当这种股票的市场价格低于每股90元或者是高于每股110元时，这位买主行使期权均可获利。

我们还应看到，当这种股票价格时而在100元以上，时而在100元以下，期权的投资者损失的可能还要减少。即使股票价格在90元以上，110元以下，只要最高和最低价格之差超过10元，也就是超过手续费，这位投资者就定会盈利。在期权有效期内，如果股票最低市场价格为92元，最高市场价格为107元，两者相差15元，超过10元，那么我们看买主将怎样获利。当股票价格上涨到每股107元时，买主行使看涨期权，每股可获7元，50股可获350元；当股票价格下跌到每股92元时，买主又行使看跌期权，每股可获利8元，50股可获利400元，两者加起来总共750元，去掉手续费500元，投资者可以收益250元。

通过上述说明可以得知，购买双向期权交易方式，可以避免在股票市场上股票价格激烈波动时因一时看不清股票价格趋势而盲目购买股票，从而蒙受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

396. 怎样进行交易量的分析？

交易量是股票市场的一个重要分析指标，它对市场的走势具有很大的影响，因而交易量分析就成为技术分析的重要方法之一。通常的交易量理论内容有：（1）若交易量随股价的止跌回升而增加，或随着股价的止升回跌而减少，则该市场是强势的；（2）若交易量随股价的止升回跌而增加，或随着股价的止跌回升而减少，则该市场是弱势的。

对交易量的分析可从某种股票的交易量和整个市场的总交易量两个方面着手进行。分析者发现，股票的交易量同股票的价格具有一定的联系，即在一般情况下，当股价发生较大变动的时候，交易量也会大量增加。因此，交易量可视为投资者从事投资热情程度的一个标志。通过对交易量的分析和研究，可以判断某一种股票或整个股票市场的走势。分析者发现，交易量对股票市场的走势的影响是潜在的。交易量增加并不意味着股票价格要上涨，因为抢购或抛售股票都会促使交易量增加。例如，1986 年 9 月 11 日纽约证券交易所由于出现抛售风潮，不仅使股票价格下跌创历史纪录，也使成交额创历史新纪录，一天的成交额达 2.376 亿股，超过 1984 年 8 月 3 日创造的 2.365 亿股的纪录。当股票市场出现抢购风潮时，交易量增加，股票价格上涨。因此，分析股票的交易量和其股价之间的关系，有助于投资者更好地决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股民看盘技巧

397. 怎样看股市里的大盘?

进入各个证券公司里，最引人注目的就要数显示股价的大屏幕了，其结构各不相同，但主要内容都差不多，平常我们称之为大盘。有时我们也把整个股市总的行情称为大盘，而把当前申请买股票的总数和卖股票的总数分别叫做买盘和卖盘，股票一天买卖的开始和结束则分别称之为开盘和收盘。下面就是股市的一个大盘。

股票代码	股票名称	昨收盘	今开盘	最高价	最低价	最新价	涨跌	买价	卖价	总手	现手	涨幅
000001	深发展 A	6.62	6.45	6.46	6.30	6.35	-0.12	6.35	6.36	17447	30	-1.85
000002	万　科 A	5.82	5.75	5.79	5.66	5.74	-0.02	5.74	5.75	43673	50	-0.35
000003	北大高科	7.08	6.95	6.95	6.82	6.88	-0.11	6.88	6.93	956	71	-1.57
000004	ST 星源	2.29	2.28	2.31	2.25	2.30	-0.01	2.29	2.30	8130	1	+0.44
000005	深振业 A	4.70	4.75	4.90	4.65	4.83	+0.05	4.83	4.84	20833	26	+1.05
000006	深达声 A	4.13	4.18	4.28	4.04	4.24	+0.05	4.24	4.26	12929	8	+1.19
000007	ST 亿安	11.18	11.02	11.10	10.80	10.88	-0.30	10.81	10.88	2578	5	-2.68

下面解释一下这些名词的含义。

前收盘价，是前一天最后一批交易的成交价格。

开盘价，是今天集合竞价的成交价格。

最高价、最低价，分别是今天开盘以来有过的最高和最低的成交价格。

最新价，是刚刚成交的一笔交易的成交价格。

买价，是当前愿意买入人出的最高价格。

卖价，是当前愿意卖出人出的最低价格。

现手，是说刚才成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手，1 手是 100 股。所以衡量交易量的大小时常用手数代替股数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总手，是今天开盘以来该股交易的所有手数之和。

买手，是比最新价低5个价位以内的买入手数之和的数量。

卖手，是比最新价高出5个价位以内的卖出手数之和的数量。

总额，是今天开盘以来该股所有交易金额之和。

股价的涨跌是指现在的最新价和前一天的收盘价相比，是涨还是跌了。它有两种表示方法，一种是直接标出涨跌的钱数，一种是给出涨跌幅度的百分数。一般在一个屏幕上只有一种数字，有的公司里的显示屏上给出的是绝对数，有的公司里的显示屏上给出的是相对数，这样要知道另一个数字时就要通过计算了。

398. 怎样看大盘中的个股分时走势图？

（1）卖盘等候显示栏。该栏中卖一、卖二、卖三表示依次等候卖出。按照“价格优先，时间优先”的原则，谁卖出的报价低谁就排在前面，如卖出的报价相同，谁先报价谁就排在前面，而这一切都由电脑自动计算，绝对公平，不存在营私舞弊现象。卖一（卖二、卖三）后面的数字为价格，再后面的数字为等候卖出的股票手数。如“卖一 13 98 208”表示第一排等候卖出的报价是13元9角8分，共有208手股票，即有20800股在这个价位等候卖出。

（2）买卖盘最优先成交等候显示栏。该栏中的买进的报价和卖出的报价，表示当时等候在最前面的买入，卖出的报价。

（3）买盘等候显示栏。该栏中买一、买二、买三表示依次等候买进，与等候卖出相反，谁买进的报价高谁就排在前面，如买进的报价相同，谁先报价谁就排在前面。如显示：“买一 13 97 5”，表示在第一排等候买入的报价为13.97元，共有5手股票，即有500股在这个价位等候买进。

（4）成交价格、成交量显示栏。该栏目有10个内容，我们在此按直排次序一一说明。

①均价即开盘到现在买卖双方成交的平均价格。其计算公式是：均价 = 成交总额/成交量。收盘时的均价为当日交易均价。如显示：“均价 14 42”出现在收盘时，表示当日该股交易均价为14.42元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②开盘即当日的开盘价。开盘价是每个交易日的第一笔成交价。按上海证券交易所规定，如开市后一个股票半小时内无成交，则以该股上一个交易日的收盘价为当日开盘价。

③最高即开盘到现在买卖双方成交的最高价格。收盘时“最高”后面显示的价格为当日成交的最高价格。

④最低即开盘到现在买卖双方成交的最低价格。收盘时“最低”后面显示的价格为当日成交的最低价格。

⑤量比是衡量相对成交量的指标。它是开市后每分钟平均成交量与过去5个交易日每分钟平均成交量之比。其计算公式是：量比 =（现成交总手数 ÷ 目前已开市多少分钟）/（5日平均成交总手数 ÷ 240）。量比是投资者分析行情短期趋势的重要依据之一。若量比数值大于1，且越来越大时，表示现在这时刻的成交总手数，即成交量，在放大；若量比数值小于1，且越来越小时，表示现在这时刻的成交总手数，即成交量，在萎缩。这里要注意的是，并非量比大于1，且越来越大就一定对买方有利。通常，若股价上涨，价升量增，这当然是好事，投资者可积极看多、做多，但此时如果股价在往下走，价跌量增，这就不一定是好事了。总之，量比要同股价涨跌联系起来分析，这样才会减少失误，提高投资成功率。

⑥成交即买卖双方的最新一笔成交价。当日收盘时的最后一笔成交价，为当日收盘价。显示：“成交 13.98”。因这个即时成交价发生在 15：00 最后一笔，因此，13.98 元就是该股当日的收盘价。

⑦幅度即当日成交到现在的上涨或下跌的幅度。若幅度为正值，数字颜色显示为红色，表示股价在上涨；若幅度为负值，数字颜色显示为绿色，表示股价在下跌。幅度的大小用百分比表示。收盘时涨跌幅度即为当日的涨跌幅度。如显示：“幅度 -5.85%”，这时已经收盘，因此，它表示该股当日跌幅为 5.85%。

⑧总手即当日开始成交一直到现在为止总成交股数。一手 = 100 股。收盘时“总手”，则表示当日成交的总股数。如显示：“总手 83570”出现在收盘时，这就说明当日该股一共成交了 83570 手，即 8357000 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨现手即当日最新一笔成交的量。计量单位为手。收盘时的“现手”实际上就是当日最后一笔成交的量。

（5）外盘、内盘显示栏

①外盘以卖出的报价成交叫外盘，俗称主动性买盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价上涨时，表示很多人在抢着买进股票。

②内盘以买入的报价成交叫内盘，俗称主动性抛盘。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在争先恐后地卖出股票。

如显示：“外盘 36278 内盘 47291”，显然内盘累计数量大大高于外盘累计数量。这说明当日该股主动性抛盘远大于主动性买盘，形势对空方有利。

（6）最近几分钟成交显示栏。该栏可以显示当时最近几分钟连续 10 笔成交情况，即几点几分以什么价位成交，每笔成交手数是多少。如这个栏目中第一、二行显示：“14：531410402”，“14：541415533”，表示该股在那天下午 2 时 53 分以 14.10 元成交了 402 手（40200 股），2 时 54 分以 14.15 元成交了 533 手（53300 股）。

（7）分时价位线即当日股价每分钟移动的曲线，俗称分时走势。

（8）分时均价线与分时价位线不同的是，它是以当日开盘到现在平均交易价格画成的曲线，其作用类似移动平均线。一般而言，分时价位线在分时均价线上方，远离均价线时，因正乖离率过大，股价会回落；反之，分时价线在分时均价线下方，远离分时均价线时，因负乖离率的绝对值过大，股价会回升。另外，分时价位线在分时均价线上方运行，分时均价线对分时价位线起着支撑作用，但是，如果分时价位线向下击穿分时均价线，则分时均价线反过来对分时价位线产生压制作用；反之，分时价位线在分时均价线下方运行，分时均价线对分时价位线起着压制作用，如分时价位线向上突破分时均价线，则分时均价线反过来对分时价位线产生支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

399. 怎样看大盘 K 线技术走势图?

大盘 K 线技术走势图从周期可以分为 5 分钟 K 线图、15 分钟 K 线图、30 分钟 K 线图、60 分钟 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图。由于所取的时间段不同，各种 K 线图所代表的意义是不相同的。不过，各种 K 线图所采用的绘制方法有相同之处，只要能够看懂其中的一种，其余的就可触类旁通了。此处我们仅以比较常用的日 K 线图为例来介绍怎样去看 K 线技术走势图。

（1）技术指标采样显示栏。该栏的时间周期、技术指标，可以根据采样需要任意变动。例如，本栏中“日线 K 线 - 成交手数 - MACD 指标”，表示下面整幅图的变动都是以日为单位的，图中所看到的 K 线走势图就是日 K 线走势图，成交手数（成交量）也就是日成交手数，MACD 走势图也是日 MACD 走势图。假如采样后变成“周线 K 线 - 成交手数 - MACD 指标”，那就是说下面整幅图的变动都是以周为单位了，图中所看到的 K 线走势图就是周 K 线走势图，成交手数就是周成交手数，MACD 走势图就是周 MACD 走势图。其他可依此类推。

（2）均线采样显示栏。在这一横栏中依次显示短期、中期、长期 3 条不同移动平均线的日期。例如，本栏中最前面的“5PMA1903.34”表明当天上证指数的 5 日移动平均线位于 1903.34 点。本栏中后面的 2 条移动平均线表示方法，与此相同。

（3）移动平均线走势图。一般设 3 条移动平均线，分别用不同颜色表示。这 3 条移动平均线究竟是 5 日、10 日、30 日移动平均线，还是别的什么移动平均线，在“移动平均线采样显示栏”有明确提示。通常，时间最短的移动平均线（如 5 日均线）用黄色表示，时间最长的移动平均线（如 30 日均线）用绿色表示，时间居中的移动平均线（如 10 日均线）用紫色表示。

（4）均量显示栏。这一栏显示两种不同时间周期的均量线在某日内的数值。

（5）成交量。绿色（黑色）柱状线表示大盘指数收阴时每日或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每周、每月的成交量，红色（白色）柱状线表示大盘指数收阳时每日或每周、每月的成交量。

（6）均量线。是以一定时期成交量的算术平均值在图形中形成的曲线。它是参照移动平均线的原理以成交量平均数来研判行情趋势的一种技术指标，又称为成交量平均线指标。

400. 怎样看大盘中个股K线技术走势图?

个股K线技术走势图从周期上也可以分为5分钟K线图、15分钟K线图、30分钟K线图、60分钟K线图、日K线图、周K线图、月K线图。其看法可以参阅“大盘K线技术走势图”和“个股分时走势图”。

401. 看盘时应重点关注哪些内容?

盘面反映的信息很多，我们不可能全面兼顾，再说，各种信息的重要性也不一样，其中有些信息对我们研判盘面变化不是太重要，因此，看盘时就要关注那些比较重要的信息。

（1）要重点关注开盘时集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开所谓高开，是指当天的开盘价高于昨天的收盘价，而低开则是指当天的开盘价低于昨天的收盘价。开盘价表示出市场的意愿，期待今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大影响。

（2）要关注开盘后半小时内股价变动的方向

一般来说，如果大盘指数或个股股价开得太高，在半小时内就可能会回落，如果大盘指数或个股股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么这个股票就很可能要上涨。当然，有时候大盘指数或个股股价高开后就一直高走，低开后就一直低走，但这种情况出现不多。因此，有经验的投资者，在一般情况下，真正操作时间都在10：00之后进行。即使要买进股票，他们也会在大盘或个股高开回落时买进，不会贸然追高；反之，要卖出股票时，也会在大盘或个股低开回升时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，不会贸然杀跌。

（3）关注买金与卖金

买卖双方的出价与数量构成盘口表现中的买盘和卖盘，市场投资者能够直接看到的是“买三”和“卖三”的买卖委托以及“内盘”、“外盘”和“委比”、“量比”等概念。

这几项都是表示目前盘中多、空力量对比的指标。如果即时的成交价是以“委卖”价成交的，说明买方也即多方愿以卖方的报价成交，“委卖价”成交的量越多，说明市场中的“买气”即多头气氛越浓。

以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”，俗称“主动买盘”。反之，以“委买价”实现的成交量称为“内盘”，也称“主动卖盘”。可见，当“外盘”大于“内盘”时，反映了场中买盘承接力量强劲，走势向好；“内盘”大于“外盘”时，则反映场内卖盘汹涌，买盘难以抵挡，走势偏弱。

由于内盘、外盘显示的是开市后至现时以“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量，所以对我们判断目前的走势强弱有益。如果“委卖价”与“委买价”价格相差很大，说明追高意愿不强，惜售心理较强，多空双方处于僵持的状态。

（4）关注开盘后股票涨跌停板情况

开盘后涨跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨跌停板制度后，可以发现涨跌停板的股票会对其他股票起向上或者向下拉动的影响作用。比如说大盘开盘后即有 5 支以上的股票进入涨停板，在其做多示范效应影响下，大盘将会有走强的趋势，反之，当天即有众多股票进入跌停，开盘后则易受到空方的打压。

（5）关注股价现在所处的位置，是否有买入的价值

我们看股价时，不仅看现在的价格，而且要看昨日收盘价以及今日开盘价、最高价和最低价、涨跌的幅度等，另外还要看它是在上升还是在下降之中。一般来说下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买。上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。一天之内股票往往要有几次升降的波动，你可以看你所要买的股票是否和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。

（6）关注现手和总手数

现手说明计算机中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量，说明有很多人在买卖该股，成交活跃，值得注意。而如果半天也没人买，则不大可能成为好股。

现手累计数就是总手数，总手数也叫做成交量。有时总手数是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是在当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现特大换手率，则常常在第二天就会下跌，所以最好不要买入。

402. 怎样看主动性买盘和主动性卖盘?

主动性买盘和主动性抛盘都是主力出击的结果，能够左右股价的走势。在主力股行情中，总有对倒的成交量出现，如果仅在收盘以后看成交量，往往被迷惑。投资者可以通过主动性买盘和主动性抛盘来研判主力的真正动向。主动性买盘就是对着卖盘一路买，每次成交时箭头为红色，委卖单不断减少，股价不断往上走。在股价的上扬过程中，抛盘开始增加，如果始终有抛盘对应着买盘，每次成交箭头为绿色，委买单不断减少，使得其股价逐波往下走，这就是主动性的抛盘。一般而言，盘中出现主动性买盘时，投资者可顺势买进做多；反之，盘中出现主动性抛盘时，投资者可以顺势卖出做空。这里投资者要注意不要逆市操作，否则很容易吃亏。

403. 怎样看内盘和外盘?

内盘：以买入价成交的交易，买入成交数量统计计人内盘。

外盘：以卖出价成交的交易，卖出量统计计入外盘。

内盘、外盘这两个数据，大体可以用来判断买卖力量的强弱。若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外盘数量大于内盘，则表现买方力量较强，若内盘数量大于外盘则说明卖方力量较强。通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可能发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现主力动向，是一个较有效的短线指标。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

404. 观察开盘时应注意哪些技巧？

中国股市主要有四个价位（开盘价、最高价、最低价、收盘价）较为重要。一般来说，在趋势明朗的情况下，前后两个交易日的集合竞价不会出现很大的变化，而一旦这种均衡被打破，往往预示着多空的力量出现显著的变化，其运行方向将进行选择（向下或向上），开盘不仅仅是前一交易日的延续，而且还是当日交易走向的先期预演，鉴于中国股市实行 T+1 交易制度，开盘与收盘的时段多空双方都进行激烈的搏杀，在总趋势一定的情况下，盘中走势反而相对平缓，当日开盘后 30 分钟股指与个股的走势是对其全日的运行方式研判的重要依据。假如是对开盘的认知较为深刻的投资者，往往能从当日开盘细节中看出当日股市运行趋势，并相应作出正确的买卖交易策略，但你对当日开盘情况了然于胸时，在实战投资中则能起到事半功倍的效果。

人们之所以重视开盘三十分钟，是因为经过上一交易日后休息时间的思考，投资者所作出的投资决策是较为坚决且接近理性的，在此期间最能反映参与者的多空力量对比。

一般来讲，一般短线散户更多地喜欢将手里要了结的股票在头三十分钟里面抛掉，而在当日最后三十分钟决定买进股票。

而市场主力做盘也喜欢在开盘三十分钟完成当日的拉高、试盘、洗盘等任务，因为在这段时间人们的投资心理最浮躁，最希望得到某种方向的指引。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力股票在其起跳的瞬间，开盘后前20分钟的走势较为关键。如果大盘开市指数惯性地上打下压试盘，股价受其干扰不大，在大盘指数走低时会稳定运行于前一日收盘价上方作横盘处理，均价与股价的关系基本保持平行，即使有抛单打低股价也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔拉升的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价2%以上，均价却无力上冲时，切勿追高，短期内股价必将有一个向均价回归的过程。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉主力做当日盘的决心。

多方资金为加快建仓步伐，开盘后通常会快速抢进，而空方资金为能尽快派发，采取诱多拉高，造成开盘后急速冲高；反之亦然。因此通过开盘后的30分钟的市场表现有助于大势及个股的正确研判。

第一个十分钟，多空双方之所以重视开盘后的第一个十分钟，是因为此时盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，主力机构通过集合竞价跳空高开拉高或跳空低开打压，借此测试抛压和跟风盘多寡，借以对今日操作计划进行修正。

第二个十分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正。因此，这段时间是选择买入或卖出的较为重要一个转折点。

第三个十分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，因此可信度较大，这段时间的走势基本上成为全天走向的基础，此时投资者应密切注意个股的量价关系是否配合，委买单与委卖单的多寡，研判大势是走多和走空，一般而言，开盘委比达到2倍以上，显示人气旺盛，短线资金入场，反之，离场观望。如二者相差不大，则需观察是否有大手笔委托（买卖）单，同时应结合前期量价趋势加以分析。

405. 观察盘中时应注意哪些技巧？

在10点以后，股市进入多空双方搏杀阶段，除去开盘与收盘各半个小时，其余时间全为盘中交易，股价在盘中走势，无论是探底拉升、窄幅震荡，或冲高回落全部体现控盘主力的操作意图。盘中运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态一般有以下几种常见情况：

（1）个股低开高走，若探底拉升超过跌幅的 1/2 时，此时股价回调跌不下去，表示主力做多信心十足，可于昨日收盘价附近挂内盘跟进（短线）。

（2）大市处于上升途中，个股若平开高走，回调不破开盘，股价重新向上，表示主力做多坚决，待第二波高点突破第一波高点时，投资者应加仓买进（买外盘价）。

（3）大市低位时，个股如形成 W 底、三重底、头肩底、圆弧底时，无论其高开低走，低开低走，只要盘中拉升突破颈线位，但此时突放巨量，则不宜追高，待其回调颈线不破颈线时，挂单买进。其中低开低走行情，虽然个股仍在底部但毕竟仍属弱势，应待突破颈线时红盘报收，回调也不破长阴位时才可买进（中线）。

（4）个股低位箱体走势，高开低走，平开平走，低开平走，向上突破时可以跟进，但若是高位箱体突破时，应注意风险（当日股价走势出现横盘，最好观望，以防主力振荡出货）。但若出现放量向上突破时，尤其，高位箱体振荡一年左右成交量时，放量上攻为买点，应果断介入。若低开平开，原则上仅看作弱势止跌回稳的行情，可以少量介入，搏其反弹，不可大量跟进。

（5）大市下跌时，若个股低开低走，突破前一波低点，多是主力看淡行情，有其弱势或有实质性利空出台，低开低走，反弹无法超过开盘，多是主力离场观望，若再次下破第一波低点，则应按市价杀跌卖出。

（6）个股如形成三重顶、头肩顶、圆弧顶时，跌破颈线时应果断卖出，或趁其跌破后股价拉回颈线处反弹无力时卖出。

（7）升势中，若高开低走，二波反弹无法创出新高，此刻若放出大量，在二波反弹高位反转时卖出，主力利用高开吸引投资者追涨跟风借机放量，是派发的惯用伎俩手法。

（8）大盘趋弱时，个股高开低走翻绿后，反弹无法翻红时，投资者宜在无法翻红时，获利了结，以免在弱势中高位被套。

（9）个股箱体走势往下跌时，箱底卖出，无论高开平走，平开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平走或低开低走，尤其在箱体呈现大幅震荡，一旦箱体低点支撑失守，显示主力已失去护盘能力，至少短线向淡，暗示一轮新的跌势开始，投资者应毫不犹豫斩仓出局。

406. 观察尾盘时应注意哪些技巧?

股票市场波动最大时间段是临收市半小时左右。尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用，而且还决定次日的开盘。此时股价常常异动是主力取巧操作的典型手法，因此尾盘效应应格外重视。

如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日走势斜率单边上行，此时主力会借机大笔拉高，以封死下一交易日的下跌空间，由于此时跟进的买盘都有强烈的短线利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及主力次日开盘借势作打压震荡所带来的被动，投资者不要在尾市过分追高抢货，以免陷入主力次日短期震荡给仓位带来的被动局面。

（1）尾盘修正

中午的前市收盘是多空双方都进入休整的时间，为后市的争夺进行充分的准备。但是前市尾盘的最后拼搏，已能表现出多空双方的强弱；因此依据前市尾盘的修正，便基本可以判断后市的走势。

一般经验是，首先，找出前市的最高值与最低值，计算出其中间值；以前市收盘值与前市取最高值、最低值、中间值进行比较，判断其后市的走势。

①如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最高值与中间值之间，那么尾市多方将强于空方，有震荡逐步走强或再创新高的走势。

②如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最低值与中间值之间，那么尾市空方将强于多方，有震荡逐步下挫或再创新低的走势。

（2）判断次日

涨势中（平均移动线系统呈多头发散）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①尾盘价涨量缩，其次日开盘为跳高开盘，随即卖盘抛压将明显转大，此称为涨势惜售现象；

②尾盘急速下跌而成交量却放大，次日一般以平开或高开方式开盘（除非该股涨幅太大，而且成交量也放出天量的长阴，否则一般在尾市最后十五分钟会出现急速下跌，这是主力或机构洗盘的特征。）；

③尾盘价涨量增，表示股市人气旺盛，看涨心态浓厚，次日一般以高开方式开盘。

盘整中（平均移动线系统呈横盘整理）

①尾盘价跌成交量增大，次日一般以平盘或低开方式开盘居多，这种现象开盘往往代表上攻资金参与不积极，预示大盘将转入调整或下跌阶段；

②尾盘价涨成交量也增，这表明当日大盘攻势，多方明显强于空方，次日一般以平开或高开方式开盘；

③突破关键关口时量与价俱增，说明多方信心十足，致使成交量与价同步增加，次日一般以大幅高开方式开盘，然后再走出高开低走回档盘整的走势。

跌势中（平均移动线系统呈空头发散）

①尾盘价跌成交量缩，大市的跌势中出现价跌量缩，说明空方强于多方，次日将小幅低开开盘，再急速或逐步下跌；

②尾盘价跌成交量也放大（K 线收长阴），次日以平盘方式开出，然后往下逐步下跌，否则将直接向下跳空下行；

③尾盘价涨成交量也放大（K 线是收小阴或小阳），这则说明尾盘量价俱增，配合 KDJ 等指标低位，次日将以高开方式开盘呈振荡反弹走势。

407. 怎样理解开盘放量上升？

开盘放量上冲，这里是指平开后放量上冲，往往半个小时甚至15 分钟的成交量就超过平常一天的成交量。由于这是一种比较常见的现象，所以很有必要进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果大盘正在热火朝天的上冲，这种情况是非常正常的，这里我们不讨论正常的现象。

如果大盘非常平静，甚至开盘后还在下跌，那么出现这种现象就显得有点不正常了。

也许当天该公司公布了一个利好消息？如果确实是这样而且市场也认为是利好消息的话就应该高开，绝对没有平开再放量上冲的道理。

在排除了大盘的因素和个股本身的消息面因素以后，这种现象就属于非正常性交易了。大量涌进来的买盘只有两种可能，一种是有潜在的公司利好即将发布，另外一种就是有主力参与的买单。

在证券市场上永远只会有少数人提前知道一些上市公司的内幕消息，但这些单子的量不会很大，对股价在排除了基本面有利好发布的可能性之后，我们就只有一个结论，主力在刻意进行运作。

我们在前面分析过主力的一些特征，其中有一条主力必备的基本常识就是“了解市场的习惯性思维”，而市场上最流行一种思维就是“放量要涨”。所以如果我们放弃其他任何思路，单单按照这一习惯性的思维模式，那么得到的信息就是该股要涨了。而这正是盘中主力通过交易形态要告诉我们的信息。

408. 怎样关注当日盘中的重要时间段？

在一天的交易时间中，有几个时间段特别重要，投资者在看盘时一定要密切关注这几个重要时刻的盘口动态。

（1）开盘是影响当日大盘走势的重要时刻

开盘价一般受昨日收盘价影响，按照惯性定律继续运行，除非遇到阻力。因此上一日股价以最高位报收，次日开盘往往跳空高开；反之，若昨日股价以最低报收，次日开盘价往往低开。若高开，说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，市势有向好的一面。但如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多、空双方暂时相安无事。如果低开，则表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待，故市势有转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏的可能。

如果在底部突然高开，且幅度较大，常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，因此，回档时反而构成进货建仓良机。反之，若在大势已上涨多时发生大幅跳空，常是多方力量最后喷发的象征，表明牛市已走到了尽头，反而构成出货机会。同样，在底部的大幅低开常是空头歇斯底里的一击，反而构成见底机会，而在顶部的低开则证明人气涣散，皆欲争先逃出，也是市势看弱的表现，其后虽有反弹，但基本上一路下泻。而在大市上升中途或下降中途的高开或低开，一般有继续原有趋势的意味，即上升时高开看好，下跌时低开看淡。

（2）开盘后 30 分钟

多头为了顺利吃到货，开盘后常会迫不及待地抢进，而空头为了完成派发，也会故意拉高，于是造成开盘后的急速冲高，这是强势市场中常见的。而在弱势市场中，多头为了吃到便宜货，会在开盘时即向下砸，而空头胆战心惊，也会不顾一切地抛售，造成开盘后的急速下跌。因此开盘后前 10 分钟的市场表现有助于正确地判断市场性质。

多、空双方之所以重视开盘后的第一个 10 分钟，是因为此时参与交易的股民人数不多，盘中买、卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，俗称“花钱少，收获大”。

第二个 10 分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正，如空方逼得太猛，多头会组织反击，抄底盘会大举介入；如多方攻得太猛，空头也会予以反击，获利盘会积极回吐。因此，这段时间是买入或卖出的一个转折点。

第三个 10 分钟里因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，虚假的成分较少，因此可信度较大，这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

为了正确把握走势特点，可以开盘为起点，以第 10 分钟、第 20 分钟、第 30 分钟的指数为移动点连成三条线段，我们称之为开盘三线，这里面包含有一天的未来走势信息。

因为开盘三线大体可以代表当日的盘面走势，在通常情况下，股价走势会沿开盘三线的方向运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①如果开盘三线在9：40、9：50、10：00始终在开盘平行线上方移动，且一波比一波高，为涨势盘面。

②如果开盘三线一路走低，始终在开盘平行线下方移动并且与平行线的距离越拉越大，此为跌势盘面。

③开盘三线始终沿开盘平行线上下波动，且波动幅度上下相当，则为震荡势盘面。

另外，开盘三线还可能出现一些很不明显的态势，也应引起注意。比如，开盘三线二上一下和一下二上仍属于趋涨势；开盘三线一上二下和二下一上则属于趋跌势。

（3）上午10点左右

10点钟是主力抬高股价、准备出货的最佳时机。一般情况下，在上午10点左右就可以预测出当日的大致走势和收盘点位。

通常，主力拉高出货会选择在上午10点左右这一时间段里。无论大盘还是个股，当日短期的高位经常在上午10点左右出现。如果随成交量放大，股价飘升，一定要小心主力随时出货。此时可用分时图结合成交量和技术指标分析股价走势，当短线指标背离时应该果断出货，这种方法经多次验证效果比较明显。

（4）中午收市前与下午开市后

中午收市前的走势也是多空双方必争的。因为中午停市这段时间，投资者有了充裕的时间检讨前市走向，研判后市发展，并较冷静或较冲动地做出自己的投资决策，因此主力大户常利用收市前的机会做出有利于自己的走势来，引诱广大中小散户上当。一般来说，收市前与开市后的走势应综合起来看，而不能孤立对待。

如果上午高收，下午可能高开高走；如果上午低收，下午可能低开低走。另外，上午停牌的股票，尤其是指标股、热门股停牌后，下午开盘的走势会明显影响股价的总体走势或投资者的心态，投资者要结合公开信息对此做出判断，做好做多或做空的准备。

（5）下午2点30分

下午2点30分一般是多空双方中占优势的一方开始发动攻击的时间，大盘在这段时间里开始朝最后收盘的方向运动。许多主力往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择在临近2点30分的时候发威，使大盘或个股随自己的操盘意图变化。这样，主力既可以维持股价和技术指标的走向，也可以节约控盘成本。

一般而言，大盘或个股最后半小时走强，反映主力想推升指数或股价。第二日继续上升居多；大盘或个股最后半小时走弱，反映主力想打压指数或股价，第二日继续下跌居多。因此，有经验的投资者往往根据这一现象决定他们的买卖行动，顺势操作效果一般都不错。

(6) 收盘前的异动

收市前的几分钟时间其实已经不可能允许投资者从容决策，因此投资者此时应谨慎为好，多观察，少出手，发现异常情况，留到次日及早入市操作。如果临收盘前出现异动，常常是主力在做盘。如果主力明日要出货，他们就可能在尾市最后几分钟来急速拉高，画一个漂亮的收盘图形，采取诱多的手法，以便第二日交易时把不知底细的追高者一网打尽。故投资者在第二日买进时要格外小心，当心别落入庄家的圈套。反之，如果庄家要吸货，他们有时就会在尾市几分钟来个快速跳水，画一个难看的收盘图形，采取诱空的办法，以便第二日交易时把不明真相的投资者低位抛出的股票照单全收，以此来降低他们的建仓成本。故投资者在第二日卖出时要多长一个心眼，别轻易把筹码抛出，以免中了主力的计。

409. 老股民操盘有哪些成功经验？

(1) 学习、学习、再学习

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。从做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对操盘有帮助的。

(2) 必须学会独立思考

在操盘的初期，是很容易轻信别人的。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信每个专家的意见，那最后往往是一事无成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）操盘必须从实战中学习

“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行。”有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

（4）操盘要有耐心

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就采取比较轻率的行动。纪律性是操盘手最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地将一支好的股票卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，操盘手会不断地提高自己的纪律性。

（5）开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起

许多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。初做股票的时候，可能连续很多天都保持赚钱的业绩，就轻急冒进起来，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。从每笔交易做300股、500股一下子跳到每笔交易做2000股。事实证明这样的决定是非常有风险的，交易业绩可能很快就会下滑的。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些，当处于初学阶段的时候，我们应该明白操盘水平会波动得很大。一下加大交易量，反而会给自己增加额外的心理负担，迟早会栽跟头。

（6）顺着股市的大趋势走

不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘股票有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）学会控制好情绪的波动

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。在激烈的股市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关重要的，也是难以做到的。但是也有个别的操盘手，他们的情绪始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么事也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。所以，我们都不能放弃努力。只有坚持不懈，相信自己，在不顺利的时候加倍努力，才能成为笑在最后的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 如何规避炒股风险

410．证券市场的风险特征是什么？

证券市场的风险特征主要体现为证券价格的波动性、不确定性和证券市场的不稳定性。这是由证券的本质及证券市场运作的复杂性所决定的。

（1）证券的本质决定了证券价格的不确定性。从本质上说，证券是一种价值符号，其价格是市场对资本未来预期收益的货币折现。其预期收益受利率、汇率、通货膨胀率、所属行业前景、经营者能力、个人及社会心理等多种因素影响，难以准确估计，表现在价格上具有较强的不确定性。

（2）证券市场运作的复杂性导致了证券价格的波动性。证券市场的运作过程实际上是市场供给与需求之间由不平衡到平衡、由平衡到不平衡的循环往复过程，但与其他商品市场不同的是，证券市场的供需主体及决定供需变化的因素与机制更加复杂。在这一环境中，证券市场的价格表现得更加难以捉摸，不断波动。

（3）投机行为加剧了证券市场的不稳定性。在证券市场的运作过程中，投资与投机行为是相互伴生的。投机资本追逐利润的行为，加剧了市场价格波动。

411．投资者进入证券市场可能会遭受哪些风险？

概括而言，投资者进入证券市场可能会遇到的风险主要有：

（1）市场价格波动风险。无论是成熟股市，还是新兴股市，价格波动风险都是存在的。

（2）上市公司经营风险。证券市场交易的股票本身没有使用价值，仅仅具有交换价值，其交换价值大小由上市公司的经营业绩决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定。然而，上市公司本身的经营是有风险的，经营业绩有很大的不确定性，将直接影响其股票的市场价格。

（3）政策风险。政策风险在新兴股市表现得尤为突出。作为新兴市场，从试点到规范运作，有一个政策、法规出台和调整过程。每一项政策、法规的出台或调整，对证券市场都会有一定的影响；有的甚至会产生很大的影响，从而引起市场较大波动。

412. 什么是系统风险和非系统风险？

股票投资的总风险可以分为系统风险和非系统风险。

所谓系统风险是指由于某种原因对市场上的各种股票都会造成损失的可能性，它又称不可分散风险。例如，国家有新政策出台；提高银行存款利率，发生重大变故等。这时，市场上所有的各种类型的股票价格都将会发生变化但是各种类型的股票其变化幅度也是不一样的，即风险程度亦不一样。

系统风险的主要特点：一是由于共同的因素所引起；二是影响所有股票的收益；三是不可能通过股票投资的多样化来回避或消除。其来源和表现主要有购买力风险、市场风险和利率风险。

非系统风险又称可分散风险，是指某些个别因素对单支股票造成损失的可能性。它与系统风险不同，是专指个别股票所独有并随时变动的风险。这种类型风险的主要特点：一是由于特殊因素所引起；二是只影响某种股票的收益；三是可通过股票投资多元化来消除或回避。其来源和表现主要有企业风险和财务风险。

这两方面的风险可以通过股票持有的多样化和正确的投资组合来降低、抵消和避免，总风险和系统风险、非系统风险的关系公式表现为：

$$总风险^2 = 系统风险^2 + 非系统风险^2$$

413. 怎样衡量系统风险？

系统风险是用来衡量股票对一般市场波动的反应程度，它用 β 系数来衡量。受市场同一因素影响不同股票而产生的价格波动幅度是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不一样的。如受国家调高利率的影响，有的股票价格下跌幅度小些，有的股票价格下跌幅度大些。一般来说，价格下跌幅度大则系统风险大，价格下跌幅度小则系统风险小。β 系数计算公式为：

$$\beta\ 系数 = \frac{某种股票的价格波动幅度}{整个股票市场平均的价格波动幅度}$$

从该公式可以看出：当 $\beta=1$ 时，表示股票价格波动幅度与市场平均幅度相同，该股票属于中等风险（指系统风险）程度的股票；当 $\beta=2$ 时，表示当市场平均价格下跌 10% 时，该股票价格下跌 20%，该股票风险较大；当 $\beta=0.5$ 时，表示市场平均价格下跌 10% 时，该股票价格下跌 5%，其风险较小。

414. 怎样衡量非系统风险？

投资者如果要做较大金额的中长期投资，仅了解股票市场存在哪些风险是不够的，还要将风险量化，衡量投资中的利弊、得失，方能做出正确的投资决策。

在股市上，常用期望收益率和标准差这两个指标来衡量股票投资的风险。

假设某种股票的投资收益受几种可能性的影响，其中第一种可能性发生的概率为 P_1，第二种可能性发生的概率为 P_2……第 n 种可能性发生的概率为 P_n。当第一种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_1，当第二种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_2……当第 n 种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_n，则股票的期望收益率 E（r）为：

$$E(r) = \sum_{i=1}^{n} P_i r_i$$

其中：P_i 为第 i 种可能性发生的概率；r_i 为第 i 种可能性发生时，该股票的投资回报率。

该股票的风险为：

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^{n} [r_i - E(r)]^2 P_i}$$

下面具体举例说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若未来的经济形势有好、一般、差三种可能，这三种可能性发生的概率分别为0.3、0.4和0.3，股票A在这三种情况下的投资收益率分别为20%、15%和10%，股票B在这三种情况下的投资收益率分别为100%、15%和~70%，如图3－3所示。或计算出它们的风险：

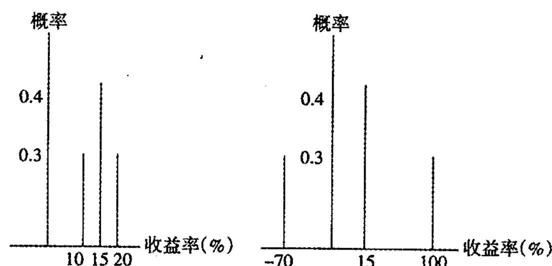


图3－3 股票A、B股的收益图

股票A的期望收益率

$E(r)=20\%\times0.3+15\%\times0.4+10\%\times0.3=15\%$

股票A的风险

$$\sigma=\sqrt{(20\%-15\%)^2\times0.3+(15\%-15\%)^2\times0.4+(10\%-15\%)^2\times0.3}$$
$$=3.87\%$$

同理可计算出股票B的期望收益率为15%，风险为65.84%。

从计算结果可以看出，股票A和股票B的期望收益率一样，表明当投资次数足够多时，购买股票A和股票B的收益率一样；股票B的风险比股票A大，表明当投资者只投资一次时，购买股票A的收入较稳定（从10%－20%），风险较小，购买股票B的收入波动大（从－70%～100%），风险较大。

415. 怎样降低非系统风险?

若投资者同时购买两种股票，则这两种股票组合后的期望收益率和风险为：

$E(r)=X_1E(r_1)+X_2E(r_2)$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\sigma=\sqrt{\sigma_1^2X_1^2+\sigma_2^2X_2^2+2p_{12}\sigma_1\sigma_2X_1X_2}$$

其中：E（r_1）、E（r_2）分别表示第1种股票和第2种股票的期望收益率；X_1、X_2。分别表示第1种股票和第2种股票在组合中所占的比重；$\sigma^1\sigma^2$ 分别为第1种股票和第2种股票的风险；p_{12}为第1种股票和第2种股票的相关系数。其取值范围为：[-1， +1]。

为了分析上的简便，我们假设 $X_1=X_2=0.5$，则购买两种股票后的风险为：

$$\sigma=\frac{1}{2}\sqrt{\sigma_1^2+\sigma_2^2+2p_{12}\sigma_{\sigma 2}}$$

当 $p_{12}=0$ 时，即第1种股票和第2种股票的收益毫无关系时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma=\frac{1}{2}\sqrt{\sigma_1^2+\sigma_2^2}\qquad\leqslant 0.5\sigma_1+0.5\sigma_2$$

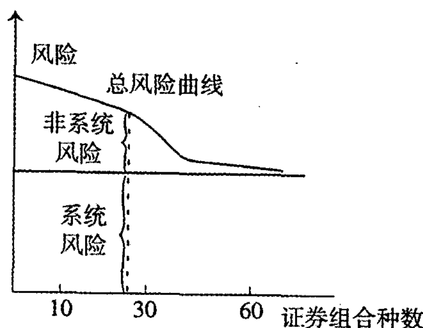


图3-4　股票组合与风险减少的关系

当 $p_{12}=1$ 时，即当这两种股票的收益率会同时上升或同时下降时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma=0.5\sigma_1+0.5\sigma_2$$

当 $p_{12}=-1$ 时，即这两种股票的收益率完全负相关（若第1种股票的收益率上升，第2种会下降，反之亦然）时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma=0.5\mid\sigma_1-\sigma_2\mid$$

从以上的分析可以看出，当投资者购买两种正相关的股票，其非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统风险降低较少；当投资者购买两种负相关的股票，其非系统风险降低较多。

当投资者购买多种股票时，它的总风险可用图3－4来表示：

从图3－4中可以看出，股票组合后的非系统风险会随着所购买股票种类的增多而减少，当投资者所购买的股票足够多时，非系统风险接近0。

416. 什么是股灾？

股灾是股市灾害或股市灾难的简称。它是指股市内在矛盾积累到一定程度时，由于受某个偶然因素的影响，突然爆发的股价暴跌，从而引起社会经济巨大动荡，并造成巨大损失的异常经济现象。

股灾不同于一般的股市波动，也有别于一般的股市风险。一般来说；股灾具有以下特点（1）突发性。世界各个国家和地区发生的每次股灾，几乎都有一个突发性暴跌阶段。（2）破坏性。股灾毁灭的不是一个百万富翁、一家证券公司和一家银行，而是影响一个国家乃至世界的经济；使股市丧失所有的功能。一次股灾给人类造成的经济损失，远超过火灾、洪灾或强烈地震的经济损失，甚至不亚于一次世界大战的经济损失。（3）联动性。一是经济链条上的联动性；股灾会加剧金融、经济危机。二是区域上的联动性；一些主要股市发生股灾，将会导致区域性或世界性股市暴跌。（4）不确定性。在股灾发生之前；人们很难准确预测或判断股灾会在什么时候发生，股市暴跌幅度有多大和持续时间有多长，也很难预期股灾对金融和经济乃至人们的社会心理产生多大的负面影响。

417. 股灾对金融市场和经济发展有什么影响？

股灾对金融市场影响极大。作为金融市场一部分的证券市场，每次股灾；必将对整个金融市场带来重大影响。股灾表现为股票市值剧减，使流入股市的很大一部分资金化为乌有；股灾会加重经济衰退，工商企业倒闭破产，也间接波及银行，使银行不良资产增加；在股市国际化的国家和地区，股灾导致股市投资机会减少，会促使资金外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流，引发货币贬值，也冲击着整个金融市场。

股灾对经济发展的影响也很巨大。股市是国民经济的“晴雨表”，股灾的发生往往是经济衰退的开始。股灾引起人们对经济前景极度悲观，导致投资锐减，社会总需求下降，生产停滞，国民收入减少，经济陷入恶性循环。

418. 1929年美国股灾是怎么回事?

1929年10月发生的纽约股灾，是美国历史上影响最大、危害最深的经济事件。这场股灾持续时间长达4年之久；影响波及英国、德国、法国、意大利、西班牙等国家，最终演变成西方资本主义世界的经济大危机。

股灾前的美国经济，呈现一派繁荣的景象，股市交易也异常活跃。1929年这次股灾彻底打击了投资者的信心。人们闻股色变，投资心态长期不能恢复。直至1954年，道·琼斯指数才重新回到1929年的高点。股市危机、银行危机与整个经济体系的危机，是个相互推动的恶性循环。股市暴跌后，投资者损失惨重；消费欲望大减，商品积压更为严重。同时，股市和银行出现危机，使企业找不到融资渠道，生产不景气，反过来又加重了股市和银行的危机，国民经济雪上加霜。由于美国在世界经济中占据着重要地位，其经济危机又引发了遍及整个资本主义世界的大萧条：5000万人失业，无数人流离失所，上千亿美元财富付诸东流；生产停滞，百业凋零。

419. 1987年全球股灾是怎么回事?

1987年的全球股灾，是指以美国纽约股市暴跌为开端，并迅速引起西方主要国家股票市场连续大幅下挫的过程。这是迄今为止影响面最大的一次全球性股灾。

这次股灾是从1987年10月19日开始的。上午9时30分，纽约股市一开盘；道·琼斯指数经过一段上下波动后突然下跌，惊慌失措笼罩了整个纽约股市；投资者纷纷抛售股票，急迫到不计价格的地步。一直到休市，道·琼斯指数暴跌508.32点，跌幅达22.62%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过了 1929 年 10 月 29 日纽约股市暴跌的纪录。如果将抽象的指数折算成货币，这一天纽约股市下跌使市场丧失了 5000 亿美元的市值。这个数目几乎相当于当年美国国内生产总值的八分之一。

整个 1987 年 10 月，股灾造成了世界主要股市的巨大损失。美国股票市值损失 8000 亿美元，日本损失 6000 亿美元，英国损失 1400 亿美元，台湾损失 320 亿美元，香港损失 300 亿美元。这次股灾共造成世界主要股市损失达 17920 亿美元，相当于第一次世界大战直接和间接经济损失 3380 亿美元的 5.3 倍。

420. 东南亚金融危机是怎么回事?

自 1997 年 7 月起，爆发了一场始于泰国，后迅速扩散到整个东南亚并波及世界的东南亚金融危机，使许多东南亚国家和地区的汇市、股市轮番暴跌，金融系统乃至整个社会经济受到严重创伤。1997 年 7 月至 1998 年 1 月仅半年时间，东南亚绝大多数国家和地区的货币贬值幅度高达 30% -50%，最高的印尼贬值达 70% 以上。同期，这些国家和地区的股市跌幅达 30% -60%。据估算，在这次金融危机中，仅汇市、股市下跌给东南亚国家和地区造成的经济损失就达 1000 亿美元以上。受汇市、股市暴跌影响，这些国家和地区出现了严重的经济衰退。

421. 深圳“八一○”事件是怎么回事?

1992 年 8 月 7 日，中国人民银行深圳市分行和深圳市工商行政管理局、公安局、监察局发表了 1992 年新股认购抽签表发售公告。为了抢购新股认购抽签表；一百多万人涌入深圳，数十万人通宵排队待购。8 月 10 日，500 万张抽签表不到半天发售完毕；很多人由于排队三天三夜也未购到抽签表，于是，当晚集结街头，游行示威。政府于第二天加售 50 万张新表，事态才得以平息。事后；政府对各单位售表情况进行了调查，对 33 名处、科级干部在发售新股认购抽签表过程中的舞弊行为进行了处分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

422. 上海327国债期货事件是怎么回事？

上海证券交易所在1993年10月25日向社会公众开放国债期货交易。最初，国债期货交易未被投资者所认识，市场规模较小，行情波动也不大。1994年10月以后，中国人民银行提高3年期以上储蓄存款利率和恢复存款保值贴补，国库券利率也同样保值贴补，保值贴补率的不确定性为炒作国债期货提供了空间，大量机构投资者由股市转入债市；国债期货市场行情火爆，成交迭创新高，市场成交规模急速扩大。多空双方对峙的焦点；始终是围绕对327国债期货品种到期价格的预测。1995年2月23日，空头主力上海万国证券公司在收市前8分钟内抛出1056万手卖单，这一数字相当于327国债期货的本品——1992年国库券发行量的3倍多；并将327国债期货价位从150.30元打压到147.50元，希望以此来减少其已持有的巨大空头头寸的亏损。这完全是一种蓄意违规行为。为避免事态进一步扩大，上海证券交易所宣布最后8分钟交易无效，从2月27日开始休市，并组织协议平仓。最后，上海万国证券公司等有关违规当事人受到严肃查处。1995年5月18日，鉴于我国开放国债期货市场的条件尚未成熟，国务院决定暂停国债期货交易。

423. “中航油”事件是怎么回事？

中国航空油料集团公司控股的中国航油（新加坡）股份有限公司（以下简称“中航油”）因从事场外交易市场（OTC市场）石油衍生品交易，在不到一年的时间里出现了超过5亿美元的巨额亏损。该事件是我国相关企业参与国际衍生品市场交易近年来发生的重大风险事件。

2004年上半年，国际原油价格连续上涨，突破30美元/桶后，“中航油”预期未来原油价格将要下跌；于是在OTC市场进行原油期权交易，从每桶38美元的价位开始卖出大量”看涨期权”，向交易对手收取权利金。其交易对手主要为一些长期在国际衍生品市场上交易的老牌金融机构，比如高盛、巴克莱、标准银行等。按照期权交易规则，“看涨期权”的卖方在收取权利金之后，负有必须执行期权合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约的义务，而买方支付权利金之后，拥有期权合约赋予的买进的权利，而没有必须执行的义务，买方仅仅以其交付的权利金作为最高损失。“中航油”卖出看涨期权的收益有限，仅为权利金但风险巨大，一旦国际原油市场价格上涨，超过看涨期权的执行价格和权利金之和，‘中航油”就将面临亏损的风险，并且，价格上涨幅度越大，亏损越厉害。

与“中航油”的判断相左，2004年国际原油价格不仅没有下跌；反而一路攀升，并创出每桶55.9美元的历史新高。2004年10月下旬，国际石油价格已远远超过“中航油”所卖出的”看涨期权”的执行价格。据报道，“中航油”当时的持仓最高时达5200万桶，原油价格每桶上涨1美元，“中航油”必须向外国银行支付5000多万美元，由于原油价格的连续暴涨导致该公司现金流量枯竭，被迫平仓了结期权合约。2004年12月1日，“中航油”发布消息公司因石油衍生产品交易，总计亏损5.5亿美元。

424. 股民怎样防范股市中的风险?

股票的收益和风险总是密不可分的，任何一个股民都希望以最小的风险来换取最大的收益。然而在实际的投资中不可能人人如愿。作为理智的股民只能正确认识并预测风险，采取各种正确的投资方法，切实地防范各种风险的发生，使股民的收益受到保障。

(1) 投资三分法

投资三分法是指投资者将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法。其具体操作为：将全部资产的1/3存入银行，1/3用来购置房产等不动产，1/3用来购买债券、股票等有价证券。在这种投资组合中，存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但收益性较低；购置房产等不动产的资产具有较好的保值性，但变现力较差；购买债券、股票的资产具有较好的收益性，但风险较高。如投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以互补长短，相得益彰。

在有价证券的投资上，同样也能实行三分法，即用一部分资产购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买风险很小的债券，另一部分资产购买风险较小的股票，再以一部分资产购买风险大、收益高的股票。

投资三分法囊括了投资的安全性、流动性和收益性的三个原则，是较为适合新股民采用的可以减少股市风险的一种投资策略。

（2）试探性投资法

初涉股市者，大都把握不好最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入股市，极有可能在股市下跌时遭受惨重损失。如果新股民先将少量资金作为购买股票的投资作为试探，以此作为是否大量购买的主要依据，不仅可以减少股票买进中的盲目性和失误率，还能减少投资者买进股票后被套牢的风险。

试探性投资法是一种可以减少新股民初入股市发生风险时赖以自保的投资策略。

（3）分散投资法

分散投资也是避免风险的有效方法，分散投资的原则为：

①企业单位的分散。投资者切忌购买一家公司的股票，而应将其资金分散于数家公司的股票。

②行业种类的分散。投资者将投资分散于数种不同性质的行业，可避免因购买同一行业而带来的损失。

③时间的分散。依靠领取股息的投资，必须事先了解各公司的发息日期。股市的淡季与旺季，若能在时间上分散，也可减少损失。

④地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票，而应分散到不同的地区去，风险也随之分散。

⑤投资组合。投资组合是根据股票的利润与风险程度，进行合理的选择、搭配，以降低风险负担。其基本前提是：在同样风险水平下，选择利润较大的股票，在同样利润水平下，选择风险最小的股票。

（4）分段买入法

当投资者对股市的行情走势不能准确把握时，而将全部资金一次性投入来购进某种预计会上涨的股票，当该种股票的价格确实大幅度上涨时，投资者可以获得十分丰厚的利润；但反之，投资者就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险，投资者可以采取分段买入法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体操作是在某一价位时买入第一批，在股价上升到一定价位时再买入第二批，以后再在不同价位分别买入第三、第四批等。在买入过程中，一旦出现股价下跌，投资者既可立即停止投入，也可根据实际情况出售已购股票。分段买入法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨，采取一次性投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。但具体情况需要具体对待。

（5）分段卖出法

分段卖出法的做法和分段买入法的做法类似，其具体做法是在某一价位时卖出第一批，在股价下跌到一定价位时再卖出第二批，以后再在不同价位分别卖出第三、第四批等。在此过程中，一旦出现股价上升，投资者既可立即停止卖出，也可根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。

425. 如何防范其他投资者的各种陷阱?

投资者投资股市就是为了获得利润。有些投资者为了谋利，设置种种陷阱让人跳。虽然这种行为是非法行为，但总有人不惜以身试法。下面是几种常见的非法行为。

（1）虚假交易

虚假交易是指某些庄家利用不同的身份，在不同的证券公司开立几个户头，分别委托两个经纪人，由一方卖出，另一方买进，人为地拉高或压低股价，从中牟利。

（2）虚假消息

信息是影响股价的一个重大因素。许多人爱打听各种消息，于是有人利用别人的这种心理，没有有利于他们的消息就捏造一个，通过散布谣言来哄抬或压低股价，从中渔利。这方面的例子真是不胜枚举。

一个例子是有关深圳万科公司的。说万科行将垮台，财务极糟，总裁已携款外逃，致使万科股价一再暴跌。知情者乘机购进大批股票，等万科公司总裁在电视上公开辟谣，股价回升之后再抛出，牟取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴利。对付这种游戏的办法，需要冷静地分析股票，不可盲目跟进。那些不盲目跟风的人往往能众人皆赔我独赚。

（3）低进高出

操纵者先卖出股票并散布谣言，造成市场恐慌，于是人们纷纷卖出手中股票，使股票供过于求股价下跌，主力则暗中趁机大量买进。而一般这种反复买卖股票者只做短线持有，其目的并不在于长远投资而赚取买卖差价，所以压低进货之后他们要做的就是千方百计地拉高股价出货了。主力以庞大资金收购股票并故意散布对他有利的消息，诱使一般人跟进，股票求大于供，股价大幅上升，当股价达到一定起点时，主力在暗中分批或集中出货，造成股价突然回跌，致使跟进买到高价股票的人被套牢而亏损累累。以上就是所谓的拉高出货。

这些主力利用手中强大的资金支持玩出了各种花样，令许多小投资者防不胜防，深受其害。

（4）“骗线”陷阱

在股市上，很多股民主要靠技术分析中的K线图来判断股票买卖的时机，一些股市操纵者就通过操纵股票价格，使技术分析图中出现虚假的买卖时机，让一些不明真相的投资者上当受骗。这就是“骗线”，要跳出此陷阱则不能有迷信K线图的心理。

骗线之所以得逞，就是在于股民们过于依靠图表，当图表显示使他们认为股票即将出现新的高价时便大量买进，以待上涨，而其实制造这种错误提示的主力机构却在出货。反之，当股民们误以为某种股票势在必跌时，主力却在偷偷吸进。总之，投资人若能识知“骗线”之计，利用时间差跟进坐轿，其收获也必然不小。

（5）持股操市

在我国，根据有关证券法规定，任何法人直接或间接持有上市公司的股份达5%时，应立即向该公司以及证交所和证监会做出书面报告。这些政策法规都是为了防止股市机构中的主力频频坐庄，恶炒个股，而中小股民只有跟风的不公平竞争的情况。可是偏偏有些公司或个人利用各种名义，在没有向证交所、证监会报告的情况下持股超过国家规定，操纵市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股市分析软件使用

426. 常用股市分析软件有哪些?

伴随着最早的股市行情分析软件“钱龙”的出现，像“分析家”、“胜龙”、“大智慧”、“通达信”和“同花顺”等各类品牌的股市软件纷纷出笼，其中一些高价的收费软件更是五花八门，你方唱罢我登场，几乎到了让人眼花缭乱的程度。

我国证券市场尚处于发展初期阶段，股市分析软件当然不是万能的，但对于大部分投资者而言，如果没有股市软件却是万万不能的。试想，如果连基本的股市行情都无法看到，如何买卖股票？哪怕是简单的行情分析靠什么？当然是借助股市分析软件来实现。在网络技术飞速发展、信息技术高度发达的今天，股市分析软件已经成为帮助投资者正确判断市场、捕捉买卖时机的有效工具之一。

现在市场上的股票分析软件种类繁多、鱼龙混杂，有券商提供的各类免费分析软件，也有一些把功能介绍得如何神乎其神、操作方法如何简单易学却又要价不菲的各类收费软件。下面介绍一些大多数投资者常用的股市分析软件。

（1）钱龙系列软件，是上海乾隆高科技有限公司开发的高科技产品。该系列产品涵盖了实时行情传输、实时行情揭示、投资分析软件和信息发布等各个领域。

（2）大智慧系列软件，是上海大智慧网络技术有限公司开发的大智慧 Internet 个人版软件之一。该软件是一套用来进行行情显示、行情分析，并同时进行信息即时发布、接受盘中资讯的证券咨询系统。该软件首推的“信息地雷”，丰富了股市投资者的资讯量，大大提高了证券市场有效性。

（3）同花顺系列软件，是杭州核新软件技术有限公司开发的产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，该产品涵盖了证券网上交易、互联网密码安全等技术领域，为证券公司的网上交易及投资者研判股市行情，提供股市行情分析软件和交易软件。

（4）大福星系列软件，是杭州恒生电子集团公司开发的软件。该公司是国内最早的网上证券交易分析软件的开发商之一。该软件是一套安全、快捷、实用的股市分析软件，功能丰富，操作简便，能为投资者提供准确及时的证券行情信息。

（5）通达信集成版软件，是通达信电子科技有限公司开发的基于 Windows 平台运行的新一代网上行情交易软件。该软件整合且优化了目前国内证券主流分析软件的主要功能，集行情分析、技术分析、财务分析、资讯信息、互动交流、个人理财于一体，具有功能强大、操作简便和全方位扩展性等鲜明特点。该软件兼容大众化分析软件的热键风格与界面习惯，并提供鼠标、热键、序列键和菜单四种操作方法，是一种集动静态分析、基本分析、新闻消息、委托查询为一体的网上行情分析软件。

427. 一般股市分析软件的窗口主菜单开辟了哪些栏目？

投资者打开任何一款通用的股市分析软件，都可以通过窗口主菜单栏（也被称为 Windows 菜单）熟悉该软件的一些重要功能。在大部分股市分析软件上，窗口主菜单主要是在系统画面的最上方，有一些是在左上方。投资者可以用鼠标左键逐一点击，从而可以得到众多的分析功能。

下面是一些常用股市分析软件的窗口主菜单。

（1）钱龙软件（金典版）的主菜单

系统、大盘、行情、板块、分析、功能、港股、基本资料、新闻资讯、风云榜、公司、委托、工具、下单、帮助。

（2）大智慧软件（Internet 版）的主菜单

行情、指数、板块、分析、功能、股权分置、大智慧、平台、工具、外汇、委托。

（3）通达信（超强版）的主菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统、功能、报价、分析、资讯、查看、帮助。

428. 常用股市分析软件的大盘信息窗口中都显示哪些内容?

大盘信息窗口是显示当天上证指数或深证指数的一些主要信息窗口，投资者可以通过对这些信息的分析和对比，对上海或深圳市场的当天交易概况有个全面、快捷的认识。

(1) 钱龙软件的大盘信息窗口

在钱龙软件上，投资者可以查看最新指数、指数涨跌、涨跌幅度、昨日收盘、今日开盘、今日最高、今日最低、总成交量、总成交额、委托、委买卖差、上涨家数、平盘家数、下跌家数等小栏目。

(2) 大智慧软件的大盘信息窗口

在大智慧软件上，投资者可以查看上证指数、上指涨跌、A 股指数、上 A 涨跌、B 股指数、上 B 涨跌、成交总额、成交手数、总市值、注通市值、上证换手、上指开盘、上指最高、上指最低、上涨家数、平盘家数和下跌家数等小栏目。

(3) 通达信软件上的大盘信息窗口

在通达信软件上，投资者可以查看 A 股成交、B 股成交、国债成交、基金成交、权证成交、债券成交、其他成交、最新指数、今日开盘、昨日收盘、指数涨跌、指数涨幅、指数振幅、总成交量、总成交金额、最高指数、最低指数、上证换手、涨家数和跌家数等小栏目。

429. 股市分析软件个股的信息窗口显示哪些内容?

在各类软件上，个股的信息窗口也被称为“股价报价栏”，是在个股即时走势界面的右边部分，其所列小栏目是自上而下、依次排列。

(1) 钱龙软件的个股信息窗口

在钱龙软件的个股信息窗口上，其显示的内容主要包括股票名称、代码、卖五~卖一，买一~买五，成交、均价、涨跌、换手、幅度、开盘、最高、总量、最低、现量、量比、委比、金额、市盈、涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停、跌停、外盘和内盘等数据。

（2）大智慧软件的个股信息窗口

在大智慧软件的个股信息窗口上，其显示的内容主要包括股票名称、代码、卖五~卖一、买一~买五、成交、均价、升跌、开盘、幅度、最高、总手、最低、现手、量比、外盘、内盘、换手、涨停或跌停、竞买、金额、强弱、五换、市净、市盈和净资等数据。其中，五换是指五日换手率；市盈是指该股的市盈率；净资是指该股的净资产。

（3）通达信软件的上股信息窗口

在通达信软件的个股信息窗口上，其显示的内容主要包括股票代码、名称、委比、委差、卖五~卖一、买一~买五、现价、今开、涨跌、最高、涨幅、最低、总量、量比、外盘、内盘、市盈、股本、换手、流通、净资、收益等数据。

430. 股市分析软件大盘游标明细小窗口显示哪些内容?

（1）在大盘即时走势画面上

在大盘即时走势画面上，游标明细小窗口的作用比较有限。它主要是查阅大盘当日每一时段的一些详细成交数据。

①钱龙的游标明细小窗口

在钱龙软件上的游标明细小窗口，主要是显示时间、指数、涨跌、成交量和成交额等当日数据。

②大智慧的游标明细小窗口

在大智慧软件上的游票明细小窗口，主要是显示时间、指数、均价、涨跌、成交量和总成交等当日数据。其中，总成交是指成交手数。

③通达信的游标明细小窗口

在通达信软件上的游标明细小窗口，主要是显示时间、价位、均价、涨跌、涨幅和成交额等当日数据。

（2）在大盘K线分析画面上

在大盘K线分析画面上，游标明细小窗口的作用比较大。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者可以通过左右移动游标（或叫十字光标），来查阅大盘历史走势中任何一天的主要成交数据。

①钱龙的游标明细小窗口

在钱龙软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、开盘、最高、最低、收盘、成交量、成交金额和涨跌幅度等历史数据。

②大智慧的游标明细小窗口

在大智慧软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、开盘、最高、最低、收盘、金额、涨幅、量比和当前值等历史数据。

③通达信的游标明细小窗口

在通达信软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、数值、开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量、成交额、涨幅、振幅等历史数据。

431. 股市分析软件个股游标明细小窗口显示哪些内容?

（1）在即时走势画面显示

在个股即时走势画面上，游标明细小窗口作用也比较有限。它主要是查阅个股当日每一时段的一些详细成交数据。

①钱龙的游标明细小窗口

在钱龙软件上的游标明细小窗口，主要是显示时间、最新价、涨跌、成交量、成交额、均价等当日数据。

②大智慧的游标明细小窗口

在大智慧软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、现价、均价、涨跌、现手和总手等当日数据。其中，现价是指最新价。

③通达信的游标明细小窗口

在通达信软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、价位、均价、涨跌、涨幅、成交量和成交金额等当日数据，其中价位是指最新价。

（2）在个股K线分析画面显示

在个股K线分析画面上，游标明细小窗口的作用比较大。投资者可以通过左右移动游标，来查阅某一个股的历史走势中任何一天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要成交数据。

①钱龙的游标明细小窗口

在钱龙软件上的游标明细小窗口，主要是显示时间、开盘、最高、最低、收盘、成交量、成交金额、涨跌幅度、流通股、换手率等历史数据。

②大智慧的游标明细小窗口

在大智慧软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、开盘、最高、最低、收盘、成交量、成交额、涨幅、换手率和当前值等历史数据。

③通达信的游标明细小窗口

在通达信软件的游标明细小窗口，主要是显示时间、数值、开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量、成交额、涨幅、振幅、换手率和流通股等历史数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

股票衍生品投资篇

☆ 股指期货
☆ 权证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股指期货

432. 什么是股票指数期货？

股票指数期货简称股指期货，是以股票市场的价格指数作为交易标的物的期货，是买卖双方根据事先的约定，同意在未来某个特定的时间按照双方事先约定的价格进行股票指数交易的一种标准化协议。

股指期货的主要功能是价格发现、套期保值、投机套利等，对机构投资者来说，是有效的防范系统性风险的对冲工具。

433. 什么是标的指数？

股指期货的合约标的就是股票指数。指数化投资，即以权重为配置比例的指数样本股的组合方式。

常见的标的指数有标准普耳500种股票价格综合指数(S&P500)、纽约证券交易所股票价格综合指数（NYCECom－posite)、主要市场指数（MMI)、价值线综合股票价格平均指数(ValueLineCompositeIndex)、日经指数（NIKI)、香港的恒生指数等。

我国首推的股指期货合约以沪深300指数为标的，沪深300指数是统一市场指数，其总市值占沪深市场的约70%，流通市值占沪深市场的近60%，市值覆盖率高，代表性强，市场认同度高，是目前深沪市场最适合做股指期货标的的指数。

434. 沪深300指数是如何产生的？

沪深300指数是上海、深圳证券交易所联合研究、共同推动的成果。从时间上，沪深300指数的推出经历了三个阶段：第一个阶段为1998－2003年，经过充分酝酿最终形成了指数编制与发布的方案；第二阶段为2003年到2005年4月8日，是指数内部试运行阶段；第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段从 2005 年 4 月 8 日开始，为正式发布阶段。

435. 沪深 300 指数是如何选取样本的？

沪深 300 指数首先要确定一个样本股票池，也就是沪深交易所把 A 股作为一个大的股票池，然后在符合如下条件的股票中挑选样本股：

——上市交易时间超过一个季度，除非自上市以来的日均 A 股总市值在全部 A 股中排在前 30 位；

——非 ST、＊ST 股票、非暂停上市股票；

——公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；

——股票价格无明显的异常波动或市场操纵。

在按照一定的标准进行初步筛选后，再计算样本股最近一年（新股为上市以来）的 A 股日均成交金额与日均总市值；然后对样本股票在最近一年的 A 股日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50% 的股票；最后对剩余股票按照最近一年日均 A 股总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为沪深 300 指数样本股。

436. 沪深 300 指数是如何计算的？

沪深 300 指数的计算方法是国际上通用的派许加权综合价格指数计算公式，它有一个特点就是调整股本加权，而不是我们所熟悉的总股本加权以及股改之前的流通股本加权，调整股本是采用国际上目前普通使用的自由流通量与分级靠档方法来计算的，下表是确定成分股加权比例的分级靠档表。

表 4－1　　沪深 300 指数分级靠档表

流通比重	≤10	20－30	30－40	40－50	50－60	60－70	70－80	＞80
加权比重（按自由流通比例）	20	30	40	50	60	70	80	100

举例如下：某股票流通股比例（流通股本/总股本）为 7%，低于 10%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为 35%，落在区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间（30，40）对应的加权比例为40%，则将总股本的40%作为权数。

437．沪深300指数合约的内容是什么？

沪深300指数期货合约
合约标的　沪深300指数
合约乘数　每点300元
合约价值　沪深300指数点×300元
报价单位　指数点
最小变动价位　0.1点
合约月份　当月、下月及随后两个季月
交易时间　上午9：15～11：30，下午13：00～15：15
最后交易日交易时间　上午9：15－11：30 下午13：00～15：00
价格限制　上一个交易日结算价的正负10%
合约交易保证金　合约价值的8%
交割方式　现金交割
最后交易日　合约到期月份的第三个周五，遇法定节假日顺延
最后结算日　同最后交易日
手续费　30元/手（含风险准备金）
交易代码　IF

438．什么是合约规模？

合约规模又称交易单位、合约乘数，是以股价指数的点数与某一规定货币金额的乘积来表示的股指期货的合约价值。这一规定的货币金额叫做乘数，是股指期货标的指数每一个指数点代表的固定价值的货币金额。

乘数在合约设计时由交易所规定。比如，S&P500股指期货交易单位为每指数点乘以250美元，恒生指数期货为每点乘以50港元，英国富时100股指期货为每点乘以10英镑。

合约乘数决定了股指期货合约的规模。因为金额固定，所以期货市场以该合约标的指数的点数来报出期货合约的价格。本次中金所推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的沪深300期货交易，其合约乘数为300元。假设沪深300指数现在是1350点，那么沪深300指数期货1350点就是它这一时刻的价格，则一张沪深300指数期货合约的价值为：1350×300＝405000（元）。如果指数上涨了10点，则一张期货合约的价值增加3000元。如果沪深300指数点位在1375点，按照“沪深300指数期货合约规模二沪深300指数点×300元”的计算公式，合约规模在41.25万元，保证金比例为8%－10%，投资者可以用3.3万～4.1万元资金买进或卖出一张沪深300指数期货合约。

439. 什么是最小波动价位？

最小波动价位是指交易中允许的最小价格变动值，在交易上是指买入价和卖出价之间所允许的最小差额。最小波动价位既可以用标的指数的点数表示，也可以用一定的金额来表示。例如，金融时报100期指合约的最小波动价位为0.5个指数点，即5英镑（10×0.5＝5）；恒生指数期货合约的最小变动单位是1个指数点，即50港元。沪深300股指期货仿真交易的最小波动价位为0.1个指数点，即30元人民币。

440. 什么是每日价格波动限幅？

每日价格波动限幅又称每日限价或每日涨跌幅，是交易所设定的每日价格波动的最大幅度，即当日价格波动超过这一限额时，交易会立刻停止，从而达到稳定市场、保护投资者利益的作用。

在沪深300股指期货仿真交易中，每日价格波动限幅是上一交易日的±10%，并且在达到±16%的时候会自动熔断，最后交易日不设涨跌停板。

441. 什么是最后交易日？

最后交易日是指股指期货合约在到期月份进行交易的最后一天。在最后交易日收盘后，所有未平仓合约都应进入交割。国际上多数合约的最后结算日是到期月的一个周末或月末，而最后交易日往往设在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后结算日的前一工作日。

沪深300合约的最后交易日设计和国外不同，在仿真交易中初步定在每个月的第三个周五，以便能避开现货的一些特别时点，如比较强的假期效应的时间点。这样一来，股指期货合约的最后交易日基本上是落在每个月15～22日期间。

442. 什么是最后结算价格?

由于结算价格涉及合约双方利益，所以其确定方式十分重要。从国际上看，目前有两种类型——美国式和欧洲式。美国式是以最后交易日之后的第二天的特别开盘报价确定，主要是避开现货、期货和期权三重结算给市场带来的过度波动。欧洲式是以最后交易日的一段时间的平场价确定的。

443. 什么是熔断机制?

熔断机制是指对某一合约在达到涨跌停板之前，设置一个熔断价格，使合约买卖报价在一段时间内只能在这一价格范围内交易。当波动幅度达到交易所规定的熔断点时，交易所会暂停交易一段时间，然后再开始正常交易，并重新设定下一个熔断点。设置熔断机制的目的是让投资者在价格发生突然变化的时候有一个冷静期，防止作出过度反应。

沪深300指数期货合约的熔断价格为前一交易日结算价的±6%，当市场价格变动触及±6%，并持续1分钟，熔断机制启动。在随后的10分钟内，买卖申报价格只能在±16%之内，并继续成交，超过±6%的申报会被拒绝。10分钟后，价格限制放大到10%。

444. 什么是股指期质交易的保证金制度?

交易所实行交易保证金制度。股指期货的最低交易保证金为8%。在某一期货合约的交易过程中，出现下列情况之一的，交易所可以根据市场风险调整其实交易保证金水平：

（1）连续出现涨跌停板；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）遇国家法定长假；

（3）交易所认为市场风险明显增大；

（4）交易所认为必要的其他情况。

交易所根据市场情况决定调整交易保证金的，应向中国证监会报告。

当某一期货合约交易保证金的标准调整时，交易所应在新标准执行前一交易日的结算时对核合约的所有持仓按的交易保证金标准进行结算，保证金不足的，应当在下一个交易日开市前追加到位。

445. 什么是持仓限制和大户申报持仓标准?

持仓限制是交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者，以及为了防范操纵市场行为，对会员和客户的持仓量进行限制的制度。持仓限制条款也可以防止市场风险过度集中，否则，一旦市场出现剧烈波动而少数大户无法承受巨额损失，将引发大面积交割违约风险，并使风险蔓延到整个市场，引发市场崩溃。

沪深300期货交易对会员和投资者的合约持仓限额具体规定为：对投资者同一品种单个合约月份合约市场总持仓实行绝对数额限仓，投资者持仓限额为2500手。当某一月份合约市场总持仓量起过20万手（双边）时，结算会员该合约持总量不得起过总量的25%。

交易所对沪深300股指期货实行大户报告制度。当投资者的持仓量达到交易所规定的水平（含本数）时，投资者应通过结算或交易会员向交易所报告。而交易所可根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准。

446. 怎样交易股指期货?

股指期货的交易流程主要包括开户、下单、竞价、成交回报、结算、交割等环节，全面了解股指期货交易的各主要业务流程，理解期货交易中的有关概念，有助于投资者熟悉期货业务，正确履行交易过程中的权利与义务，保证交易行为的畅通与完整，是投资者参与期货交易前的必要准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

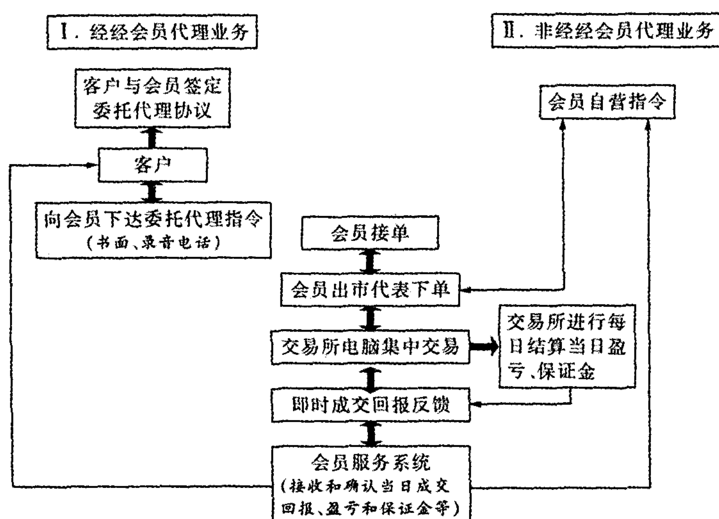


图4－1　股指期货交易流程图

447. 股指期货怎样开户?

普通的投资者在进入期货市场交易之前应首先选择一家具备合法的期货代理资格、信誉良好、资金安全、运作规范和收费合理的具有交易所会员资格的期货经纪公司。投资者在选定期货经纪公司后，即可向该期货经纪公司提出委托申请，开立账户。开立账户实质上是投资者（委托人）与期货经纪公司（代理人）之间建立一种法律关系。开户程序如下：

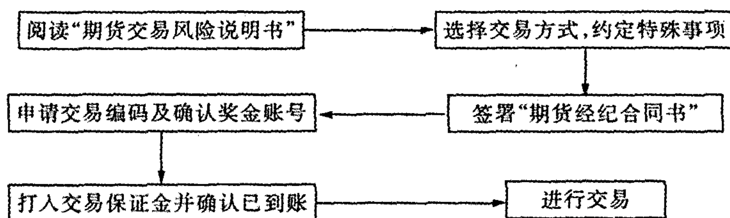


图4－2　股指期货交易开户流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 个人开户应提供本人身份证，留存印鉴或签名样卡。单位开户应提供《企业法人营业执照》影印件，并提供法定代表人及本单位期货交易业务执行人的姓名、联系电话、单位及其法定代表人或单位负责人印鉴等书面内容材料及法定代表人授权期货交易业务执行人的书面授权书。

(2) 客户在《期货交易风险说明书》上签字;

(3) 期货经纪公司与客户双方签署《期货经纪合同》;

(4) 经纪公司按交易所统一的编码规则为客户进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易;

(5) 缴纳保证金。

客户在与期货经纪公司签署期货经纪合同之后，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司将客户缴纳的保证金存入期货经纪合同指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有，期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金，进行期货交易结算外，严禁挪作他用。

448. 股指期交易怎样下单?

客户可以通过电话、网络或中国证监会规定的其他方式进行下单。目前大部分客户使用网络下单方式。

电话下单：客户通过电话直接将指令下达到期货公司交易部，再由交易部通知出市代表下单。期货经纪公司需将客户指令录音，以备查证。事后，客户应在交易单上补签姓名。

网络下单：客户通过期货经纪公司提供的交易软件进行下单，将交易指令下达至期货经纪公司服务器，在期货经纪公司核对客户账户。密码无误后将交易指令发送至期货交易所交易系统。

449. 股指期货交易指令有哪些?

目前交易系统提供四种指令，分别是市价指令、限价指令、止损指令和取消指令。沪深300指数期货合约的市价、限价、止损指令的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每次最大下单数量为500手。交易指令的每次最小下单数量为1手。交易指令的报价只能在价格波动限制之内。在熔断情况下，交易指令的报价不能超过熔断板或涨停板价位。

市价指令：指按当时市场价格即刻成交的指令。客户下达这种指令时不须指明具体的价位，而是要求期货经纪公司以当时最好的市场可执行的价格达成交易。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达，就不可更改或撤销。

限价指令：指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。下达指令时，客户必须指定具体的价位。它的特点时按客户的预期价格成交，成交速度相对较慢，有时甚至无法成交。

止损指令：指市场价格达到客户预计的价格水平时即变为市价指令予以执行的一种指令。客户利用止损指令可以有效地锁定利润，又可以将可能的损失降至最低限度。取消指令：指客户要求将某一指定指令取消的指令。通过执行该指令，将客户以前下达的指令完全或部分取消。

450. 从哪里可以得到股指交易的信息？

交易所期货交易信息是指在交易所期货交易活动中所产生的所有上市品种的期货交易行情、各种期货交易数据统计资料、交易所发布的各种公告信息以及中国证监会指定披露的其他相关信息。交易所期货即时行情通过计算机网络传送至交易席位，并通过与交易所签订协议的有关公共媒体和信息商对社会公众发布。

每日期货交易信息发布是指在每个交易日结束后发布的有关当日期货交易信息。信息内容主要有：

（1）每日行情：合约名称、交割月份、开盘价、最高价、最低价、收盘价、前结算价、结算价、成交量、持仓量、成交额。

（2）活跃月份前20名期货公司的成交量、买卖持仓量。

每周期货交易信息发布是指在每周最后一个交易日结束后发布的期货交易信息。信息内容主要有：合约名称、交割月份、周开盘价。最高价、最低价、周收盘价、涨跌（周末收盘价与上周末结算价之差）、持仓量、持仓量变化（本周末持仓量与上周末持仓量之差）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周末结算价、成交量、成交额。

每月期货交易信息发布是指在每月最后一个交易日结束后交易所发布的期货交易信息。信息内容主要有：合约名称、交割月份、月开盘价。最高价、最低价、月末收盘价、涨跌（月末收盘价与上月末结算价之差）、持仓量、持仓量变化（本月末持仓量与上月末持仓量之差）、月末结算价、成交量、成交额、交割量、交割结算价。

451. 什么是股指期货的开盘价和收盘价？

期货合约价格的形成方式主要有：公开喊价方式和计算机撮合成交两种方式。目前国内期货交易所采用的是计算机撮合成交方式。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种计算机自动化交易方式，是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。

开盘集合竞价在某品种某月份合约每一交易日开市前 5 分钟内进行，其中前 4 分钟为期货合约买、卖指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间，开市时产生开盘价。

集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。市价指令、止损指令不参加开盘集合竞价。

开盘集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

国内期货交易所计算机交易系统的运行，一般是将买卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交，撮合成交价等于买入价（BP）、卖出价（SP）和前一成交价（CP）三者中居中的一个价格。即：

当 BP≥SP≥CP，则：最新成交价 = SP

当 BP≥CP≥SP，则：最新成交价 = CP

当 CP≥BP≥SP，则：最新成交价 = BP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘价和收盘价均由集合竞价产生。

452. 股指期货合约的结算价格怎样确定的?

每日结算价是每天结算后划拨投资者盈亏的基准价格。当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。

最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。

最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，此以类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

当日无成交价格的，结算价按以下方式确定：

（1）收盘时刻有双边报价，取市场最高买价与最低卖价的平均价为结算价；

（2）收盘时刻市场无买方报价，取市场最低卖价为结算价；

（3）收盘时刻市场无卖方报价，取市场最高买价为结算价；

（4）收盘时刻买卖双边均无报价，取当日有成交的离交割月最近合约作为基准合约，该合约当日结算价计算公式为：

合约结算价 = 该合约昨日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约前一交易日结算价

如果该合约为新上市合约，则当日结算价计算公式为：

合约结算价 = 该合约挂牌基准价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约前一交易日结算价

（5）用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的，交易所有权另行决定当日结算价。

453. 怎样计算股指期货的盈亏?

期货合约均以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。具体计算公式如下：

当日盈亏 = 300 × ∑［（卖出成交价 - 当日结算价）×卖出量］+300 × ∑［(当日结算价 - 买入成交价）×买入量］+300 ×（上一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日结算价－当日结算价）×（上一交易日卖出持仓量－上一交易日买入持仓量）

当日盈亏在每日结算时进行划转，赢利划人结算准备金，亏损从结算准备金中扣划。

当日结算时，结算会员账户中的交易保证金超过昨日结算时的交易保证金部分从结算准备金中扣划，交易保证金低于昨日经纪账户结算时的交易保证金部分划入结算准备金。

手续费、税金等各项费用从结算会员账户的结算准备金中扣划。

盈亏和手续费等所有费用必须用货币资金支付。

结算准备金余额的具体计算公式如下：

当日结算准备金余额＝上一交易日结算准备金余额＋上一交易日交易保证金－当日交易保证金＋当时盈亏＋入金－出金－手续费等。

交易保证金的计算公式为：

当日交易保证金＝300×当日结算价×当日交易结束后的持仓总量×交易保证金比例

交易所对结算会员的经纪账户和自营账户的结算准备金余额分别结算。

结算完毕后，结算会员的结算准备金余额低于其最低余额标准时，该结算结果即视为交易所向结算会员发出的追加保证金通知，两者差额即为追加保证金金额。

结算会员必须在下一交易日开市前补足至结算准备金最低余额逾期未补足的，若经纪账户的结算准备金余额低于其最低余额标准但为正数，则该结算会员的经纪业务不得开新仓；若经纪账户的结算准备金余额为负数，则交易所将按交易所风险控制管理办法处理。

454. 股指期货合约到期后怎样进行交割？

股指期货合约采用现金交割方式。股指期货合约最后交易日闭市后，了结所有未平仓合约，交易所以最后结算价为基准，划付持仓双方的交割盈亏。交割盈亏由交易所在最后交易日交割结算后直接从亏损结算会员的保证金账户划入赢利结算会员的保证金账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货最后结算价为最后交易日标的指数每五分钟取样的算术平均价。如果有异常情况，交易所有权根据交易规则有关规定进行调整。

455. 股指期货交易账户资金是怎样进行转移流转的？

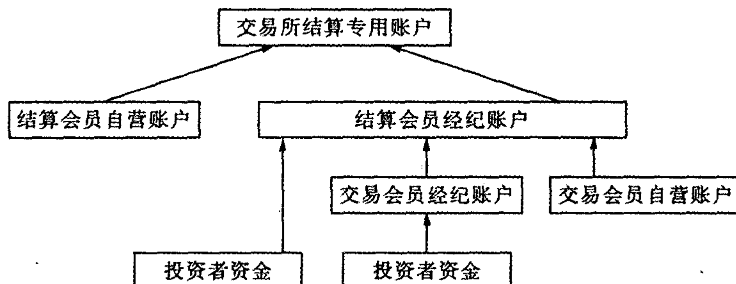


图4－3 投资者资金转移流程图

456. 投资者的账户如何在银行、证券公司和期货公司账户间进行转移？

资金划转如实线箭头所示，虚线箭头所示的资金划转方式是不允许的。

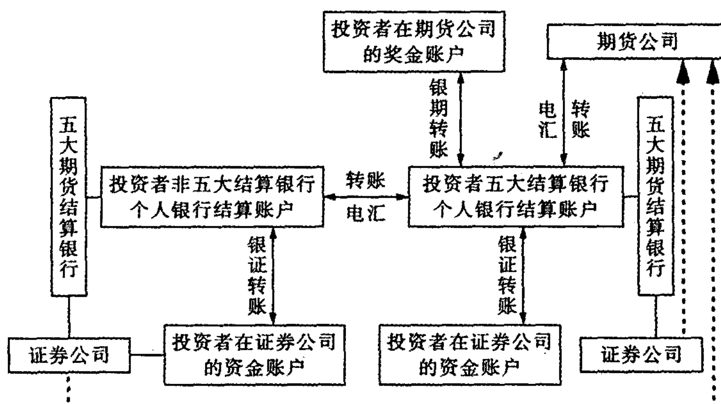


图4－4 投资者资金划转示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－5　资金划转如圆圈中所示

457. 什么是股指期货交易的涨跌停板制度?

股指期货交易也有涨跌停板制度，即价格限制制度，分为熔断制度与涨跌停板制度。

股指期货合约的熔断价格为上一交易日结算价的 ±6%，涨跌停板为上一交易日结算价的 ±10%，最后交易日不设涨跌停板。交易所可以根据市场情况调整各合约的熔断价格与涨跌停板幅度。

涨（跌）停板单边无连续报价（以下简称单边市）是指某一期货合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入（卖出）申报、没有停板价位的卖出（买入）申报，或者一有卖出买入）申报就成交、但未打开停板价位的情况。

当某期货合约以熔断价格或涨跌停板价格申报时，成交撮合实行平仓优先和时间优先的原则。

458. 什么是股指期货交易的强制减仓制度?

强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓赢利投资者按持仓比例自动撮合成交。同一投资者双向持仓的，则其净持仓部分的平仓报单参与强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制减仓计算，其余平仓报单与其对锁持仓自动对冲。

459. 什么是股指期货交易的强行平仓制度?

每天上午由会员自平，上午过后由交易所强平。当某结算会员的代理账户出现违约时，交易所会冻结自营会员开仓权限，然后把自营会员的多余结算准备金移入代理账户。如果仍然不足于弥补亏损，则强平其自营账户，所释放的资金来补足代理账户亏损。如果不足，则强平代理账户持仓，直到账户保证金余额为正。

460. 什么是股指期货交易的大户报告制度?

当投资者的持仓量达到交易所对其规定的持仓限额 80% 以上（含本数）时，投资者应通过结算或交易会员向交易所报告其资金情况、持仓情况。交易所可根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准。

投资者的持仓，达到交易所报告界限的，投资者应主动于下一交易日闭市前向交易所报告。如需再次报告或补充报告，交易所将通知有关会员。

461. 什么是股指期货交易的投机头寸限仓制度?

限仓是指交易所规定结算会员或投资者可以持有的，按单边计算的某一合约持仓的最大数额。

同一投资者在不同会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有持仓头寸的合计数，不得超出一个投资者的限仓数额。结算会员和投资者的股指期货合约持仓限额具体规定如下：

（1）对投资者同一品种单个合约月份单边持仓实行绝对数额限仓，自然人持仓限额为 1000 手，法人持仓限额为 5000 手。

（2）当某一月份合约市场总持仓量超过 20 万手（单边）时，结算会员该合约持仓总量不得超过总量的 25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

462、股指期货与股票交易有什么区别?

虽然从投资品的角度来看，期货与股票有许多共同之处，但两类产品的基本理念是不同的。期货是一种有到期期限的合约，而股票则表示了对一家公司的所有权。对于股票投资者而言，要投资股指期货产品需要做以下几个方面的准备。

第一，区分两类品种不同的交易与结算机制。两类品种交易机制的最大不同是，股指期货采用了保证金交易，并且做多与做空同样方便。而股票是全额交易，只能做多不能做空。在结算机制上，股指期货采用每日无负债结算方式，而股票是采用 T+1 交收。

第二，摒弃只做多不做空思路。与股票市场的投资者谈起投资股指期货时，他们常常会说，等市场跌下来，他们就全部杀入。由于长期从事股票市场投资，股票投资者没有建立卖空投资思路。在股指期货市场上，卖空与买多同样方便。

第三，充分认识保证金交易的风险性。由于采用了保证金交易，导致一些风险喜好的投资者资金杠杆比率过高，一旦价格反向运动，就会造成大于初始保证金的损失。而在股票市场投资，最好的损失只是初始资金。因此，对于普通投资者，要取得与股票投资同样的风险与收益，就必须把部分资金作为股指期货的保证金，而用另一部分资金买入国债。资金经过这样分配之后，它的风险与收益就与投资股票一样了。

第四，每天须跟踪市场价格动态。由于股指期货采用每日无负债结算制度，如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算之后，投资者就须追加保证金。如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。这与股票投资是十分不同的。在股票市场上，投资者买入股票之后，可以长期不管市场价格涨跌，因为你支付了全额资金。所以投资股指期货市场，投资者必须每天跟踪市场价格动态信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 权证

463. 什么是权证?

权证是指由特定发行人发行的、约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

464. 权证的种类有哪些?

权证的种类以持有人的权利性质为标准，可分为认购权证和认沽权证两种：认购权证指持有人权利在某段期间内以预告约定的价格向发行人购买特定数量的标的证券，其实质是一个看涨期权；认沽权证指持有人有权利在某段期间内以预先约定的价格向发行人出售特定数量的票的证券，其实质是一个看跌期权。

465. 什么是标的证券?

指权证发行人承诺按约定条件向权证持有人购买或出售的证券，可以是股票、基金、指数、商品和货币。标的证券的表现是决定认股权证价值的一个关键因素。

466. 什么是行权?

是指权证持有人要求发行人按照约定时间、价格和方式履行权证约定的义务。

467. 什么是行权价格?

是指发行人发行权证时所约定的，权证持有人向发行人购实或出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售标的证券的价格。

468. 什么行权比例?

是指一份权证可以购买或出售的标的证券数量。比如某认购权证的行权比例为 1：10，即 0.1，那么每份权证可以买入 0.1 份股票，或者 10 份权证可以买入 1 份股票。

469. 什么是认购权证?

是指权证持有人有权利（而非义务）在某段期间内以预先约定的价格向发行人购买特定数量的标的证券。在不考虑行权有关费用的情况下，到期可得的回报 =（权证结算价格 - 行权价）×行权比例。

470. 什么是认沽权证?

是指权证持有人有权利（而非义务）在某段期间内以预先约定的价格向发行人出售特定数量的标的证券。在不考虑行权有关费用的情况下，到期可得的回报 =（行权价 - 权证结算价格）×行权比例。

471. 什么是美式权证和欧式权证?

美式权证和欧式权证这是根据行权方式的不同而划分的：约定持有人有权在权证到期日之前行权的为美式权证；约定持有人仅能在到期日行权的属于欧式权证，目前我国市场上的权证主要是欧式权证。

472. 什么是公司权证和备兑权证?

公司权证和备兑权证因发行主体的不同，分为公司权证和备兑权证。公司权证是由标的证券发行人发行的权证，如标的股票发行人（上市公司）发行的权证，备兑权证是由标的证券如股票发行人以外的第三人（上市公司股东或者证券公司等金融机构）发行的权证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

473. 上市公司权证名称是如何确定的?

权证名称含丰富的信息。以武钢 JTB1 为例，“武钢”代表未来约定交易的股票是武钢股份，“JT”代表发行人是武钢集团（“JT”是“集团”的拼音首写字母），“B”代表持有人拥有未来买入的权利，该权证为认购权证（如果字母为“P”，则表示持有人拥有未来卖出的权利，该权证为认沽权证）。“1”代表第 1 只权证。将这些文字，字母和数字联合起来，“武钢 JTB1”就是武钢集团发行的第 1 只认购权证，同样，“武钢 JTP1”是武钢集团发行的第 1 只认沽权证。

474. 权证的主要条款及含义是什么?

权证的条款及含义权证的主要条款包括发行人、行权价格、存续期间、行权期间、行权比例等。

475. 什么是权证的创设?

权证的创设是指权证上市交易后，由有资格的机构提出申请的，与原有权证条款完全一致的增加权证供应量的行为。目前市场上都是由证券公司在进行权证的创设。

476. 权证的创建流程是怎样的?

权证的创设流程假如有一家创新试点券商准备创设武钢认购权证 1 亿份，则须同时开设权证创设账户和履约担保账户，并将 1 亿股武钢股票存放在履约担保账户里，然后向上海证券交易所提交创设申请，获准后，其权证创设账户就得到 1 亿份武钢认购权证，此时市场中武钢权证的流通问题就增加了 1 亿份，如果他准备创设 1 亿份武钢认沽权证，那么应当将相应的资金存放在履约担保账户，创设申请获准后他将得到 1 亿份武钢认沽权证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

477. 什么是权证的注销？

权证的注销是指创设人（即创设权证的证券公司）向证券交易所申请注销其所指定的权证创设账户中的全部权证或部分权证，申请获得后，履约担保账户中与注销权证数量相等的股票或现金也相应解除锁定，交易所要求同一创设人申请注销权证的数量不得超过他之前所创设的数量。

假如有一家券商在创设出 1 亿份武钢认购权证后，卖出后又从市场上买回 8000 万份武钢认购权证。申请注销获准后，其履约担保账户中将有 8000 万股武钢股票解除锁定，武钢认购权证的流通总量也就将减少 8000 万份。

478. 什么是权证交易的做市商制度？

在香港特别行政区，在权证竞价交易制度中引人做市商，来弥补竞价交易中可能出现的问题。做市商连续给出权证的买入、卖出价格，投资者按其报价从其手中买入或卖出权证。

479. 权证做市商制度有什么作用？

做市商的作用一是引导市场合理定价。权证对于内地的投资者来说还比较陌生，尤其是权证的定价相对比较复杂，如果投资者不能有效地对权证进行定价，那么容易造成价格较大幅度地偏离价值，波动加大，从而造成市场的无序以及投机盛行。做市商可凭借其技术优势来有效引导权证的定价，消除市场上的非理性因素。

二是保障权证市场具有足够的流动性。权证对流动性的要求非常高，流动性稍差一些，投资者面临的损失可能非常巨大，且权证的追涨杀跌效应非常明显，在竞价制度下，上涨时没有卖盘，或下跌时没有买盘的情况更容易出现，因此也需要做市商保证其流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

480. 买卖权证需要开设新的账户吗?

认股权证在股票交易所挂牌交易，其交易方式与股票一样，是通过股票经纪商进行的。权证的买卖与股票相似，所需账户就是股票账户，因此，已有股票账户的投资者不用开设新的账户。投资者可以通过证券公司提供的诸如电脑终端、网上交易平台、电话委托等申报渠道输入账户、权证代码、价格、数量和买卖方向等信息就可以买卖权证。权证到期行权也是利用股票账户。

481. 什么是权证交易?

权证的交易在交易时间，竞价方式等方面都与股票交易相同，但申报价格的最小单位、涨跌幅限制等不同。而且权证实行T+0交易，即当日买进的权证，当日可以卖出。

482. 何时可以交易权证?

权证交易时间同股票，即每个交易日的集合竞价时间（9：15～9：25）和连续竞价时间（9：30－11：30，13：00～15：00）。

483. 什么是权证申报限制?

权证申报有何限权证买入申报数量为100份的整数倍，也就是说投资者每次申报买入的量应为100份或100的整数倍。如可以买入100份、1300份等，但不得申报买入67份、120份等；权证卖出申报数量没有限制；权证买卖单笔申报数量最高不超过100万份，申报价格最小变动单位为0.001元人民币。

484. 什么是权证价格的涨跌幅限制?

目前股票涨跌幅采取的是10%的比例限制，而权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是以百分比来限制的。这是因为权证的价格主要是由其标的价格决定的，而权证的价格往往只占标的股票价格的一个较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小的比例，标的股票价格的变化可能会造成权证价格的大比例变化，从而使事先规定的任何涨跌幅的比例限制不太适合。

485. 什么是权证终止交易?

权证终止交易交易所规定，“权证存续期满前 5 个交易日，权证终止交易，但可以行权”。这里的前 5 个交易日包括到期日，即以到期日为 T 日，权证从 T－4 日开始终止交易。也就是说，权证交易终止日与到期日并不是同一天，投资者一定要注意。

486. 权证交易和行权的费用是多少?

权证交易和行权的费用交易所对权证交易、行权费用的制定基本参考上市交易的基金标准，例如权证交易佣金不超过交易金额的 0.3%，行权时向登记公司按过户股票的面值缴纳 0.05% 的股票过户费。

487. 什么是权证交易的 T+0 制度?

与股票交易当日买进当日不得卖出不同，权证实行 T+0 交易，即当日买进的权证，当日可以卖出。

488. 在什么情况下权证停牌?

权证作为金融衍生产品，其价值主要取决于标的证券的价值，由此权证价格和其标的证券的价格存在密切的联动关系。根据交易所规定：标的证券停牌的，权证相应停牌；标的证券复牌的，权证复牌。此外，交易所还规定，交易所根据市场需要，有权单独暂停权证的交易。

489. 权证交易中主要披露哪些信息?

投资者可以获取的权证信息主要包括：

(1) 随行情发布权证即时交易信息；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单；

（3）权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。

490. 权证到期后如何结算?

根据权证发行时的发行公告，权证到期后有两种结算方式：现金方式结算和证券给付方式结算。

权证行权采用现金方式结算，权证持有人行权时，按行权价格与行权日标的证券结算价格及行权费用之差价，收取现金。标的证券结算价格为行权日前10个交易日标的证券每日收盘价的平均数。

权证行权采用证券给付方式结算，认购权证的持有人行权时，应支付依行权价格及标的证券数量计算的价款，并获得标的证券；认沽权证的持有人行权时，应交付标的证券，并获得依行权价格及标的证券数量计算的价款。

491. 权证行权的结算价格是怎么计算的?

标的证券的结算价格为行权日前10个交易日标的证券收盘价的平均数。

492. 什么是权证的内在价值?

是指标的证券价格与行权价的差额，亦即行使权证时所得的利润。由此也引申出“平价”、“价内”及“价外”的概念。

内在价值等于在考虑行权比例后，行权价与标的证券现价的正数差距。

每一单位认购权证的内在价值＝（标的证券价格－行权价）×行权比例

每一单位认沽权证的内在价值＝（行权价－标的证券价格）×行权比例

由于权证的内在价值不可能是负数，如计算出来的是负数值，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以0来代替。

493. 什么是权证的时间价值?

一个权证即使在到期前的内在价值为零，也仍然存在着一些价值，这部分价值被称为权证的时间价值。时间价值反映等待标的证券在到期日前发生有利投资者的价格变动的价值（上升有利认购权证，下跌有利认沽权证），这一价值是由标的证券价格的波动带来的。

随着时间的推移，由于标的证券的价格向有利方向变动的机会更小，认股权证在到期时拥有更高价值的可能性也越小。由于这个原因，权证的时间价值会随着到期日的临近而消失，并在到期日变为零。这种现象被称为时间衰减（time decay）。认股权证价值的时间衰减效应并不是线性的，而是随着权证到期日的临近而加速。

494. 什么是历史流动率?

是权证的标的证券在以往一段时间内的价格波动幅度和频率。

495. 什么是隐含波动率?

是指市场对于权证的标的证券在权证存续期内未来波动率的预期共识。一般来说隐含波动率越高，权证的价格就越高。

496. 什么是权证的发行人风险?

每个权证都是发行人和投资者之间的一份合同，因而投资者面临着发行人（或其担保人）不履行权证义务的风险。这样，投资者必须在关于权证发行人的信用风险方面有自己的判断。

497. 什么是权证的流动性风险?

是指投资者不能够在市场上以合理价格出售所持的认股权证。其原因可能是对该权证没有足够的买单，或者是买方愿意出的价格非常低。虽然权证发行人会向证券交易所承诺在权证存续期内通过维持买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单和卖单来做市，但是做市要求中没有具体的利差或数量上的规定，做市的质量将取决于竞争压力。在出现剧烈波动的时候，做市商在维护市场方面就会面临很大的压力，在这种情况下市场上出现合理报价就不一定能被保证。

498. 什么是权证的杠杆风险？

认股权证的有效杠杆是一把双刃剑，会放大标的证券的波动率。

499. 什么是权证的交易中止风险？

如果认股权证的发行人不愿意或不能遵守证券交易所的规则，交易所可能会暂停或中止权证的交易。交易所可能也会为了保持市场公平，暂停某些权证的交易。当然，如果标的证券被停牌，其认股权证也会自动被停牌。

500. 什么是权证的有限的存续期？

由于认股权证有到期日，所以其存续期有限。在到期时，认股权证停止交易并且不能够被行权。可能的情况是，在投资者的预期没有实现的情况下，其所持的认股权证就到期了。因而，投资者应该评估所选择的认股权证是否有足够长的存续期，以实现其对市场的预期。同时，权证的价值会随着时间的推移而下降，这就是时间衰减。时间衰减效应会随着权证接近到期而加速。

501. 什么是权证的总体市场风险？

即影响整个股票市场投资的风险，如国内和国际市场的变动、经济环境的现状及其未来走势、投资者心理、利率、汇率和波动性等，同样会影响认股权证的市场价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

XINGUMIN RUSHI
WUBAIWEN

新股民入市500问

●集中阐释股市概念

●全面归纳股票知识

●详细介绍入市程序

●系统传授炒股技巧



ISBN 978-7-5044-5901-5

定价：32.80元